

LHV Pensionifond M
Majandusaasta aruanne 2014

Sisukord

| | |
|---|-----------|
| TEGEVUSARUANNE | 4 |
| Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond M 2014. a majandusaasta aruandele | 6 |
| RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE | 7 |
| Bilanss | 7 |
| Tulude ja kulude aruanne | 8 |
| Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne | 9 |
| Rahavoogude aruanne | 10 |
| Raamatupidamise aruande lisad | 11 |
| Lisa 1 Üldine informatsioon | 11 |
| Lisa 2 Kokkuvõtte olulistest arvestuspõhimõtetest | 11 |
| Lisa 3 Finantsriskide juhtimine | 17 |
| Lisa 4 Kapitali juhtimine | 23 |
| Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustuste õiglane väärtus | 23 |
| Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne | 25 |
| Lisa 7 Viitlaekumised | 25 |
| Lisa 8 Seotud osapooled | 25 |
| Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused | 25 |
| TEHINGU- JA VAHENDUSTASUDE ARUANNE | 26 |
| FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2014 | 27 |
| FONDI INVESTEERINGUTE ARUANNE SEISUGA 31.12.2013 | 31 |
| SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE | 35 |

TEGEVUSARUANNE

LHV Pensionifond M on kohustusliku kogumispensioni võimaldamiseks loodud lepinguline investeerimisfond. Fondi investeerimispoliitika põhiprintsiip on osakuomanike sissemaksete väärtuse pikaajaline maksimaalne kasvdamine. Aktsiate ja aktsiatesse investeerivate fondide maksimaalne osakaal fondi varade turuväärtusest on 25%.

Nii eurotsoonis kui Ameerika Ühendriikides tõusid võlakirjaturud kogu 2014. aasta jooksul. Ühendriikides tähendas see 10-aastase valitsuse võlakirja tootluse langemist aasta alguse 3% tasemelt aasta lõpuks 2.2% juurde ja Saksamaal 1.9%-lt 0.5%-le. Kui siin toimus järsk pööre 2013. aastaga võrreldes, mil valitsuse võlakirjaturud olid languses, siis ettevõtete ja eurotsooni perifeeriariikide võlakirjade puhul jätkus riskipreemiate alanemine st investorite vaade maksevõime kohta muutus üha positiivsemaks. Itaalia ja Hispaania valitsuste riskisuse hinnang on nüüdseks jõudnud tagasi eurokriisi eelsesse aega ja valuutaliidu ettevõtete riskisust hinnati nii madalale viimati ligemale kümme aastat tagasi.

Fundamentaalistest teguritest on võlakirjaturu toetus tulnud eelkõige langevast inflatsioonist – kui möödunud aasta algul ulatus Eurotsooni inflatsioon veel 0.8% tasemele, siis langevas trendis kulgenud esimesele poolaastale järgnes nafta hinnalanguse mõju teisel poolaastal, mis viis näitaja aasta lõpuks -0.2% tasemele. Fundamentaalist näitajate kõrval on võlakirjaturgude liikumine viimase finantskriisi järgselt väga olulisel määral olnud mõjutatud keskpankade erakorralistest meetmetest. Viimaste ootus viis möödunud aasta lõpuks näiteks Saksamaa kaheaastase võlakirja tootluse -0.1% tasemele. 2015. aasta algul teataski Euroopa Keskpank, et asub ostma peamiselt valitsuse võlakirju mahus 60 miljardit eurot kuus.

Tegime võlakirjaportfellides olulisi muutusi kohe 2014. aasta algul – kui 2013. aastal olime võlakirjade hinnalanguse tingimustes hoidunud uute investeringute tegemisest, siis uue aasta algul soetasime esmaemissioonist ja ka järelturult Läti ja Leedu uusi vastavalt seitsme- ja kümneaastasi rahvusvahelisi võlakirju, tehes nendest kaks suurimat positsiooni võlakirjaportfellis. Suvel ja sügisel lisasime suurematest positsioonidest veel Bulgaaria ja Rumeenia võlakirjad ning Leedu kohalikud võlakirjad enne riigi eurotsooniga liitumist. Nimetatud investeringud andsid ka suurima panuse portfelli koguaasta tootlusest.

2014. aasta lõpetasid globaalsed aktsiaturud üldjoontes plusspoolel, kuid börsitõus ei olnud ühtlane ning seega võis eristada selgeid võitjaid ja kaotajaid. USA aktsiaturud lõpetasid aasta enam kui 10%-lises plussis, kuid dollari tugevnemine tähendas, et Euroopa investori jaoks tõusid USA turud enam kui 25%. Teiste arenenud turgude nagu Lääne-Euroopa ja Jaapani aktsiaturu tootlus eurodes vaadatuna jäi 5-10% vahemikku. Suurimad kaotajad olid toormehindadest sõltuvad regioonid nagu Venemaa ja Lääne-Ameerika. Baltikumi aktsiad tegid aasta jooksul vähikäiku ning aasta lõpuks oli börsiindeks 7.7% madalamal.

Globaalse majanduskasvukõvera tõus ei toimunud erinevalt ootustest ka 2014. aastal. Positiivselt üllatas USA majanduskasv teises ja kolmandas kvartalis, kuid see jäi ka ainsaks helgeks hetkeks. Aasta jooksul korrigeeriti allapoole nii Euroopa, Jaapani, Hiina kui ka arenevate turgude kasvuprognose. Siiski ollakse 2015. aasta osas taaskord optimistlikud ning märgatavat majanduskasvu paranemist oodatakse eelkõige Euroopas, mida peaks toetama nii alanenud energiahinnad kui ka Keskpanga lõdvendav rahapoliitika.

Fondide investeerimisstrateegias me aasta jooksul olulisi muudatusi ei teinud. Börsiettevõtete hinnatasemed ja majandusnäitajad ei ole meie arvates jätkuvalt kooskõlas ning aktsiaindeksite tõusu veavad kõrged ootused

Keskpankade tegevuse osas. Seetõttu hoiame otsese aktsiaturgude positsiooni madalal tasemel ning panustame eelkõige Baltikumi aktsiatele. Aktsiaturgudega võrreldes näeme pikaajaliselt paremat perspektiivi alternatiivsete investeringute valdkonnas. 2014. aasta jooksul tegime esimese investeringu kohalikku metsafondi, suurendasime positsioone ärikinnisvara valdkonnas ning investeerisime mitmesse erakapitalifondi nii Balkanil kui Baltikumis.

| Tasakaalustatud fondide võrdlus * | NAV 31.12.2013 | NAV 31.12.2014 | Osaku puhasväärtuse kasv |
|--|----------------|----------------|--------------------------|
| Kohustuslik PF Danske Pension 25 | 0.9911 | 1.04289 | +5.23% |
| Swedbank pensionifond K2 | 0.89781 | 0.94297 | +5.03% |
| Nordea Pensionifond B | 0.90686 | 0.94987 | +4.74% |
| SEB Optimaalne Pensionifond | 0.83381 | 0.86498 | +3.74% |
| LHV Pensionifond M | 1.12902 | 1.16337 | +3.04% |

*Võrdleavad puhasväärtused on kajastatud (www.pensionikeskus.ee) andmete alusel.

Käesolevas aruandes välja toodud fondi ja osaku puhasväärtus (NAV) erinevad AS-i Eesti Väärtpaberikeskus (EVK) poolt veebilehel www.pensionikeskus.ee avaldatud NAV-ist, kuna EVK avaldab NAVi seotuna selle kuupäevaga, mil NAV on avaldatud, mitte selle kuupäevaga, mille kohta NAV on avaldatud.

Fondivalitseja juhatuse allkirjad LHV Pensionifond M 2014. a majandusaasta aruandele

Fondivalitseja AS LHV Varahaldus juhatus on koostanud LHV Pensionifond M 2014. a majandusaasta aruande, mis koosneb tegevusaruandest, raamatupidamise aastaaruandest, investeringute aruandest, tehingu- ja vahendustasude aruandest ning sõltumatu vandeaudiitori aruandest.

Mihkel Oja
Juhatuseliige



Joel Kukemelk
Juhatuseliige



Tallinn, 31.03.2015

RAAMATUPIDAMISE AASTAARUANNE

Bilanss

(eurodes)

| Varad | Lisa | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Käibevarad | | | |
| Raha ja raha ekvivalendid | | 15 481 958 | 11 438 076 |
| Tähtajalised hoised | | 1 891 024 | 2 791 950 |
| Finantsvarad õiglaselises väärtuses muutustega tulude ja kulude aruandes: | | | |
| Võlakirjad | 5 | 18 423 262 | 11 679 264 |
| Aktsiad | 5 | 1 744 659 | 1 982 824 |
| Fondiosakud | 5 | 4 972 814 | 3 452 403 |
| Tuletisinstrumentid | 5 | 0 | 1 960 |
| Viitlaekumised | 7 | 55 520 | 29 267 |
| Varad kokku | | 42 569 237 | 31 375 744 |

Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses

Lühiajalised kohustused

| | | | |
|--------------------------------------|---|---------------|---------------|
| Võlgnevus fondivalitsejale | 8 | 57 392 | 42 002 |
| Võlgnevus depoopangale | | 12 | 62 |
| Võlgnevus osakuomanikele | | 0 | 7 303 |
| Lühiajalised kohustused kokku | | 57 404 | 49 367 |
| Kohustused kokku | | 57 404 | 49 367 |

| | | | |
|--|----------|-------------------|-------------------|
| Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuses | 6 | 42 511 833 | 31 326 377 |
| Kohustused ja fondi vara puhasväärtuses kokku | | 42 569 237 | 31 375 744 |

Lisad lehekülgedel 11 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Tulude ja kulude aruanne
 (eurodes)

| | Lisa | 2014 | 2013 |
|---|------|------------------|------------------|
| Tulud | | | |
| Intressitulu | | 445 906 | 544 579 |
| Dividenditulu | | 128 071 | 102 212 |
| Neto kasum/kahjum õiglasest väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest | | | |
| Võlakirjadelt | | 842 588 | -659 |
| Aktsiatelt | | -347 198 | 276 324 |
| Fondiosakutelt | | 551 737 | 378 076 |
| Tuletisinstrumentidelt | | -69 272 | 51 633 |
| Muud tulud | | 43 407 | -32 273 |
| Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest | | 43 407 | -32 273 |
| Tulud kokku | | 1 595 239 | 1 319 892 |
| Tegevuskulud | | | |
| Valitsemistasud | 8 | 602 508 | 442 748 |
| Tehingutasud | | 1 017 | 1 586 |
| Muud tegevuskulud | | 126 | 174 |
| Tegevuskulud kokku | | 603 651 | 444 508 |
| Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus | | 991 588 | 875 384 |

Lisad lehekülgedel 11 kuni 25 on raamatupidamise aastaruande lahutamatud osad.

Fondi puhasväärtuse muutumise aruanne
 (eurodes)

| | Lisa | 01.01.2014 -31.12.2014 | 01.01.2013 -31.12.2013 |
|--|------|---------------------------|---------------------------|
| Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi algul | | 31 326 377 | 22 033 142 |
| Osakute märkimisel laekunud raha | | 13 181 789 | 10 190 311 |
| Osakute lunastamisel tasutud raha | | -2 987 921 | -1 772 460 |
| Osakuomanikele kuuluv fondi vara puhasväärtuse muutus | | 991 588 | 875 384 |
| Fondi vara puhasväärtus aruandeperioodi lõpus | 6 | 42 511 833 | 31 326 377 |
| Ringluses olevate osakute arv aruandeperioodi lõpus | | 36 486 147 | 27 600 460 |
| Osaku puhasväärtus aruandeperioodi lõpus | 6 | 1.16515 | 1.13499 |

Lisad lehekülgedel 11 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Rahavoogude aruanne

(eurodes)

| | 2014 | 2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| Rahavood põhitegevusest | | |
| Laekunud intressid | 445 906 | 544 579 |
| Laekunud dividendid | 129 741 | 100 246 |
| Saldeeritud finantsinvesteeringute ostud ja müügid | -7 074 352 | -1 873 124 |
| Võljaminekud tähtajaliste hoiuste sõlmimisest | -1 890 000 | 0 |
| Makstud tegevuskulud | -596 638 | -425 839 |
| Neto rahavood põhitegevusest | -8 985 343 | -1 654 138 |
| Rahavood finantseerimistegevusest | | |
| Osakute emiteerimisest laekunud | 13 181 789 | 10 190 311 |
| Osakute lunastuse eest tasutud | -2 987 921 | -1 772 460 |
| Neto rahavood finantseerimistegevusest | 10 193 868 | 8 417 851 |
| Rahavood kokku | 1 208 525 | 6 763 713 |
| Raha ja raha ekvivalentide muutus | 1 208 525 | 6 763 713 |
| Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi alguses | 14 230 026 | 7 498 586 |
| Valuutakursside muutuse mõju | 43 407 | -32 273 |
| Raha ja raha ekvivalendid aruandeperioodi lõpus | 15 481 958 | 14 230 026 |

Lisad lehekülgedel 11 kuni 25 on raamatupidamise aastaaruande lahutamatud osad.

Raamatupidamise aruande lisad

Lisa 1 Üldine informatsioon

LHV Pensionifond M fond moodustati 26.03.2002 ning fond alustas investeerimistegevust 2002. aasta suvel. LHV Pensionifond M investeerib kuni veerandi (25%) investeeritavast rahast aktsiaturgudele ehk omandab osalusi ettevõtetes, ülejäänud osa fondi varadest investeeritakse võlakirjadesse, rahaturuinstrumentidesse, hoiustesse, teiste investeerimisfondide osakutesse või aktsiatesse ja muusse varasse.

LHV Pensionifond M fondivalitsejaks on AS LHV Varahaldus, asukohaga Tartu mnt. 2, Tallinn.

Koostatud raamatupidamise aruanne kajastab fondi majandustegevust perioodil 01.01.2014 kuni 31.12.2014.

Raamatupidamise aruanne on koostatud eurodes.

Käesolev raamatupidamise aruanne on juhatuse poolt heaks kiidetud 02.04.2015.

Lisa 2 Kokkuvõte olulistest arvestuspõhimõtetest

2.1 Aruande koostamise alused

LHV Pensionifond M raamatupidamise aruanne on koostatud vastavuses Rahvusvaheliste Finantsaruandluse Standarditega nagu need on vastu võetud Euroopa Liidu poolt (IFRS EU). Investeerimisfondide finantsaruandluse põhimõtted on sätestatud investeerimisfondide seaduses, raamatupidamisseaduses ning Rahandusministri määrmises nr 21 „Nõuded avalikustamisele kuuluvate investeerimisfondi aruannetele“ 13. aprillist 2011. Aruande koostamisel on arvesse võetud Investeerimisfondide seaduse § 142 lõike 2 ja § 204 lõike 1 alusel kehtestatud fondi vara puhasväärtuse määramise korda.

Uute või muudetud standardite ja tõlgenduste rakendamine

Järgmised uued või muudetud standardid ja tõlgendused muutusid Fondile kohustuslikuks alates 1.01.2014:

„Finantsvarade ja –kohustuste saldeerimine“ IAS 32 muudatused (rakendus 1.jaanuaril 2014 või hiljem algavatele aruandeperioodidele). Muudatus lisas rakendusjuhised standardisse IAS 32, käsitlemaks vasturääkivusi, mida on täheldatud mõnede saldeerimise kriteeriumide rakendamisel. Muu hulgas selgitati, mida tähendab „on kehtiv juriidiline õigus saldeerimiseks“; samuti seda, et mõningaid brutoarvelduse süsteeme võib pidada võrdeliseks netoarveldusega. Antud standardi rakendamisel ei olnud olulist mõju Fondi 2014. a raamatupidamise aastaaruandes avalikustatud informatsioonile.

Ülejäänud uutel või muudetud standarditel või tõlgendustel, mis hakkasid esmakordselt kehtima 1.01.2014 algaval aruandeaastal, ei ole eeldatavasti olulist mõju Fondile.

Uued finantsaruandluse standardid

Käesoleva aruande koostamise hetkeks on välja antud uusi rahvusvahelisi finantsaruandluse standardeid ning olemasolevate standardite muudatusi ja tõlgendusi, mis muutuvad Fondile kohustuslikuks alates 1.01.2015 või hilisematel perioodidel ja mida Fond ei ole rakendanud ennetähtaegselt.

IFRS 9, „Finantsinstrumendid“: klassifitseerimine ja mõõtmine (rakendub 1. jaanuaril 2018 või hiljem algavatele aruandeperioodidele; ei ole veel vastu võetud Euroopa Liidu poolt).

Uue standardi peamised reeglid on järgmised:

Finantsvarad tuleb klassifitseerida ühte kolmest mõõtmis-kategooriast:

- varad, mida kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses;
- varad, mida kajastatakse õiglases väärtuses muutustega läbi muu koondkasumiaruande;
- varad, mida kajastatakse õiglases väärtuses muutustega läbi kasumiaruande (Fondi puhul läbi tulude ja kulude aruande).

Võlainstrumendi klassifitseerimine sõltub ettevõtte ärimudelilist finantsvarade haldamisel ning sellest, kas vara lepingulised rahavood sisaldavad ainult põhiosa- ja intressimakseid („APIM“). Kui võlainstrumenti hoitakse sissenõudmise eesmärgil ja APIM nõue on täidetud, võib instrumenti kajastada korrigeeritud soetusmaksumuses. Võlainstrumendid, mis vastavad APIM nõudele ja mida hoitakse portfellis, kus ettevõtte hoiab varasid nii sissenõudmise kui ka müümise eesmärgil, võib kajastada õiglases väärtuses läbi koondkasumiaruande. Finantsvarad, mis ei sisalda APIM rahavoogusid, tuleb mõõta õiglases väärtuses läbi kasumiaruande (näiteks derivatiivid). Varjatud („embedded“) derivatiive ei eraldata enam finantsvaradest, vaid kaasatakse APIM tingimuse hindamisel.

Omakapitaliinstrumendid tuleb alati kajastada õiglases väärtuses. Samas võib juhtkond teha tagasivõtmatu valiku kajastada õiglase väärtuse muutused läbi muu koondkasumi-aruande, eeldusel, et instrumenti ei hoita kauplemise-eesmärgil. Kui omakapitaliinstrumenti hoitakse kauplemiseesmärgil, tuleb selle õiglase väärtuse muutused kajastada kasumiaruandes.

Enamus IAS 39 nõudeid finantskohustuste klassifitseerimiseks ja mõõtmiseks kanti muutmata kujul üle IFRS 9-sse. Peamiseks muudatuseks on see, et finantskohustuste puhul, mis on määratud kajastamiseks õiglases väärtuses läbi kasumiaruande, peab ettevõtte enda krediidiriski muutusest tulenevad õiglase väärtuse muutused kajastama muus koondkasumi-aruandes.

IFRS 9 kehtestab uue mudeli väärtuse languse kahjumite kajastamiseks – oodatava krediidikahjumi mudeli. See on „kolmetasandiline“ lähenemine, mille aluseks on finantsvarade krediidikvaliteedi muutumine pärast esialgset arvelevõtmist. Praktikast tähendavad uued reeglid seda, et ettevõtetel tuleb finantsvarade, mille osas ei ole väärtuse languse tunnuseid, arvelevõtmisel kajastada koheselt kahjum, mis on võrdne 12-kuulise oodatava krediidikahjumiga (nõuded ostjatele puhul kogu nende eluea jooksul oodatava krediidikahjumiga). Kui on toimunud oluline krediidiriski suurenemine, tuleb väärtuse langust mõõta, kasutades kogu eluea jooksul oodatavat krediidikahjumit, mitte 12 kuu jooksul oodatavat krediidi-kahjumit. Mudel sisaldab lihtsustusi rendi- ja ostjatele nõuete osas.

Riskimaandamisarvestuse nõudeid muudeti, et siduda raamatupidamisarvestus paremini riskijuhtimisega. Standard pakub ettevõtetele arvestuspõhimõtte valikut rakendada kas IFRS 9 riskimaandamisarvestuse nõudeid või jätkata IAS 39 rakendamist kõikidele riskimaandamisinstrumentidele, kuna standard ei käsitlenud hetkel makro-riskimaandamisarvestust. AS LHV Varahaldus hindab uue standardi mõju Fondi finantsaruandele.

Ülejäänud uutel või muudetud standarditel või tõlgendustel, mis veel ei kehti, ei ole eeldatavasti olulist mõju Fondile.

2.2 Juhtkonnapoolsed otsused ja hinnangud

Aruannete koostamine kooskõlas IFRS'iga eeldab fondivalitseja juhtkonnalt otsuste, eelduste ja hinnangute tegemist, mis mõjutavad arvestuspõhimõtete rakendamist ning varade, kohustuste, tulude ja kulude kajastamist. Kuigi hinnangute aluseks on nii juhtkonna parim teadmine kui faktid, võivad tegelikud tulemused hinnangutest erineda. Hinnanguid ja nende aluseks olevaid eeldusi vaadatakse üle järjepidevalt ning hinnangute muudatusi kajastatakse muudatuste tegemise aastal ning kõikidel järgnevatel aastatel, mida hinnangu muudatus mõjutab.

Aruandeperioodil ei ole taolisi hinnanguid rakendatud.

2.3 Välisvaluutapõhised tehingud

Välisvaluutadeks on loetud kõik teised valuutad peale euro. Välisvaluutas fikseeritud varad ja kohustused bilansipäeval on ümber hinnatud eurodesse võttes aluseks depoopanga Swedbank poolt hindamishetkel kehtivad ülekandevaluuta ostukursid. Välisvaluutatehingutest saadud kasumid ja kahjumid on kajastatud tulude ja kulude aruandes real „Neto kasum/kahjum valuutakursi muutustest“.

2.4 Finantsvarade- ja kohustuste klassifikatsioon

Fond klassifitseerib finantsvarad ja finantskohustused järgnevasse kategooriatesse:

- finantsvarad õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande - soetamisel määratletud klassi õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande – aktsiad, investeerimisfondide osakud, võlakirjad, positiivse õiglase väärtusega tuletisinstrumentid;
- laenud ja nõuded - raha ja raha ekvivalendid, tähtajalised hoiused, tehingupäevaga kajastatud tehingutest saadaolevad summad, intressi- ja dividendinõuded. Laene ja nõudeid kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses;
- finantskohustused õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande – negatiivse õiglase väärtusega tuletisinstrumentid;
- finantskohustused korrigeeritud soetusmaksumuses - tehingupäevaga kajastatud tehingutelt maksta olevad summad, kohustused fondivalitseja ja depoopanga ees. Antud finantskohustusi kajastatakse korrigeeritud soetusmaksumuses.

Õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatav finantsvara või -kohustus on kauplemiseesmärgil hoitav, s.t. omandatud või tekkinud peamiselt edasimüügi või tagasiostmise eesmärgil.

Laenud ja nõuded on fikseeritud või kindlaksmääratavate maksetega tuletisinstrumentideks mitteolevad finantsvarad, mis ei ole noteeritud aktiivsel turul.

Esmane ja edasine kajastamine

Finantsvarad õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande võetakse esmalt arvele tehingupäeval ehk päeval, mil fond omandab lepingujärgsed õigused finantsinstrumendi omandamiseks.

Õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatavad finantsvarad ja -kohustused võetakse esialgselt bilansis arvele nende soetusmaksumuses, milleks on finantsvara või -kohustuse eest makstud või saadud tasu õiglane väärtus. Tehingutega kaasnevad tehingutasud kajastatakse tulude ja kulude aruandes kuluna kirjel „Tehingutasud“. Muud finantsvarad ja -kohustused võetakse esmalt arvele nende soetusmaksumuses koos nendega otseselt seotud tehingukuludega.

Pärast esmast arvelevõtmist kajastatakse finantsvarasid ja finantskohustusi õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande nende õiglasest väärtuses (vt ka „Õiglase väärtuse hindamine“ allpool).

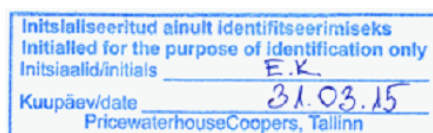
Muud finantsvarad kajastatakse pärast esmast arvelevõtmist korrigeeritud soetusmaksumuses (vt ka „Korrigeeritud soetusmaksumus“ allpool).

Finantskohustuste edasine kajastamine toimub korrigeeritud soetusmaksumuse meetodil (v.a edasimüügi eesmärgil soetatud finantskohustused ning negatiivse õiglase väärtusega tuletisinstrumentid, mida kajastatakse nende õiglasest väärtuses). Lühiajaliste finantskohustuste korrigeeritud soetusmaksumus on üldjuhul võrdne nende nominaalväärtusega, mistõttu lühiajalisi finantskohustusi kajastatakse bilansis maksmisele kuuluvas summas. Finantskohustus liigitatakse lühiajaliseks, kui selle tasumise tähtaeg on kaheteist kuu jooksul alates bilansikuupäevast.

Väärtpaberite ümberhindlusest õiglasest väärtusest tekkinud kasumid ja kahjumid, välja arvatud intressi- ja dividenditulu (-kulu) kajastatakse tulude ja kulude aruandes real „Neto kasum/kahjum õiglasest väärtusest läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest“.

Tuletisinstrumentid

Tuletisinstrumentid (forvardid) võetakse arvele õiglasest väärtusest, arvestamata tehingukulusid tehingupäeval, edasine kajastamine toimub nende õiglasest väärtuses. Juhul kui tuletisväärtpaberid on noteeritud aktiivsel turul, kasutatakse õiglase väärtusena turuväärtust. Vastasel juhul kasutatakse õiglase väärtuse leidmiseks hindamismeetodeid.



Need tehingud kajastatakse bilansis varana, kui nende turuväärtus on positiivne ning kohustusena, kui turuväärtus on negatiivne. Bilansis varade ja kohustuste õiglasi väärtusi tuletsinstrumentidel ei saldeerita. Tuletsinstrumentide arvestusel ei kasutata riskimaandamisarvestuse erireegleid.

Valuuta forvardite realiseerunud kasum ja realiseerimata tulu/kulu tuletsinstrumentide ümberhindlusest kajastatakse tulude ja kulude aruandes periooditulu ning -kuluna real „Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest“

Korrigeeritud soetusmaksumus

Finantsvara või -kohustuse korrigeeritud soetusmaksumus on selle vara või kohustuse algne soetusmaksumus, mida on vajadusel korrigeeritud põhiosa tagasimaksete, sisemise intressimäära meetodil leitud kumulatiivse amortisatsiooni või muu erinevuse algse seotusmaksumuse ja lunastusväärtuse vahel ning vara väärtuse langusest tulenevate allahindlustega.

Õiglase väärtuse hindamine

Õiglase väärtuse all mõeldakse väärtust, millega fondi vara on võimalik müüa tehingust huvitatud ja fondist sõltumatule osapoolle hindamispäeva seisuga. Väärtpaberibörsil kaubeldavate finantsvarade ja -kohustuste (näiteks aktsiad, fondid, võlakirjad, derivatiivid) puhul põhineb õiglane väärtus börsipäeva sulgemishinnal (close price). Fond kajastab kõiki investeringuid väärtpaberitesse õiglases väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande, välja arvatud need investeringud, mille õiglast väärtust ei ole võimalik leida. IFRS 13 „Õiglase väärtuse mõõtmine“ kohaselt börsil kaubeldavate finantsvarade ja -kohustuste õiglase väärtusena kasutatakse börsi sulgemishinda, kui see jääb ostu- ja müüginoteeringu vahele. Kui sulgemishind ei jää antud vahemikku, määrab fondivalitseja õiglase väärtusena hinna ostu- ja müügihinna vahel, mis kõige täpsemalt väljendaks konkreetse väärtpaberi õiglast väärtust.

Fondi varade väärtuse määramise aluseks on AS LHV Varahaldus juhatuse poolt kinnitatud „Investeeringufondide vara puhasväärtuse arvutamise reeglid“, millega määratakse reguleeritud turgudel kaubeldavate, reguleeritud turul mittekaubeldavate ja muude fondi finantsvarade ja -kohustuste määramise põhimõtted.

Börsil kaubeldava investeeringufondi aktsia või osaku väärtus määratakse samamoodi nagu börsil kaubeldava aktsia väärtus. Börsil mittekaubeldava lepingulise fondi osaku väärtus määratakse viimase teadaoleva tagasivõtmishinna alusel või kui hind ei ole kättesaadav, siis fondi puhasväärtuse põhjal. Börsil kaubeldava võlaväärtpaberi väärtus määratakse vastavalt reguleeritud turu viimasele teadaolevale ostunoteeringule (*last bid-price*).

Kui instrumentide õiglast väärtust ei ole võimalik usaldusväärselt hinnata, võidakse neid kajastada soetusmaksumuses või määrab õiglase väärtuse fondivalitseja juhatus kasutades hindamismeetodeid. Fondivalitseja kasutab omapoolse õiglase väärtuse määramisel erinevaid hindamismeetodeid, mis hõlmavad sõltumatute osapoolte vahel hiljuti toimunud turutehinguid, viiteid teistele, ligikaudselt samasugustele instrumentidele, diskonteeritud rahavoo analüüsi ja optioonide hindamise mudeleid ja muid hindamismeetodeid tuginedes võimalikult palju turuinfole ja võimalikult vähe firmapõhistele sisenditele.

Finantsvarade kajastamise lõpetamine

Finantsvarade kajastamine lõpetatakse ja see eemaldatakse fondi bilansist kui lepingujärgsed õigused finantsvarast tulenevatele rahavoogudele on aegunud või kui finantsvara koos kõigi oluliste omandiga seotud riskide ja hüvedega on üle antud.

Finantsvara kajastamise lõpetamisel näidatakse bilansilise jääkmaksumuse ja finantsvara realiseerimisel saadud müügihinna vahe tulude ja kulude aruande real „Neto kasum/kahjum õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande kajastatud finantsvaradest ja -kohustustest“. Realiseerimisega seotud tehingutasud näidatakse real „Tehingutasud“. Kui kõik või märkimisväärne osa finantsvara omandiga seotud riskidest ja hüvedest ei ole üle antud, siis ülekantud finantsvara kajastamist ei lõpetata (näiteks väärtpaberite laenamise).

Finantskohustuste kajastamise lõpetamine

Fond lõpetab finantskohustuste kajastamise, kui lepinguga määratud kohustus on täidetud, tühistatud või aegunud. Erinevused finantskohustuse bilansilise jääkmaksumuse ja kustutatud või ülekantud maksumuse vahel kajastatakse tulude ja kulude aruandes.

Tasaarveldamine

Finantsvarasid ja –kohustusi tasaarveldatakse ja näidatakse bilansis netosummas ainult juhul, kui Fondil on selleks juriidiline õigus ning kavatsus need varad ja kohustused tasaarveldada või realiseerida samaaegselt.

2.5 Finantsvarade väärtuse langus

Kui fondil on finantsvarasid, mida ei kajastata nende õiglasest väärtusest muutustega tulude ja kulude aruandes, siis hinnatakse igal aruande kuupäeval, kas esineb objektiivseid tõendeid selle kohta, et varade väärtus võib tegelikkuses olla vähenenud võrreldes nende varade bilansilise väärtusega. Finantsvara väärtuse langemisele võivad viidata:

- väärtipaberi emitendi finantsraskused, viited emitendi võimalikule pankrotile;
- väärtipaberi intressi- või põhiosamaksete maksmatajätmine või hilinenud maksmine;
- finantsvara aktiivse turu kadumine;
- teised olulised sündmused, mis võivad viidata varade väärtuse langusele.

Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud varade väärtuse langemisel arvutatakse kahjumi suurus vara bilansilise väärtuse ning hinnanguliste tulevaste rahavoogude hetkeväärtuse vahelise erinevusena, mida on diskonteeritud finantsvara esialgse sisemise intressimääraga. Vara bilansilist väärtust vähendatakse saadud kahjumi võrra, kahjumit kajastatakse tulude ja kulude aruandes. Korrigeeritud soetusmaksumuses kajastatud finantsvara väärtuse languse korral antud vara intressitulu arvestust ei muudeta. Kui kahjum vara väärtuse languselt väheneb ja seda langust saab objektiivselt seostada sündmusega, mis toimub pärast väärtuse languse kajastamist, siis tühistatakse eelnevalt kajastatud vara väärtuse langusest tulenev kahjum.

2.6 Intressid

Intressitulud ja -kulud kajastatakse tulude ja kulude aruandes, kasutades sisemise intressimäära meetodit. Sisemine intressimäär on määr, mis diskonteerib eeldatava rahavoo täpselt läbi finantsinstrumendi eeldatava eluea finantsvara bilansilise väärtuseni. Efektive intressimäära arvutamisel hindab Fond rahavooge, arvestades finantsinstrumendi kõiki lepingulisi tingimusi, kuid ei arvesta tulevase krediidikahjumeid. Intressitulu finantsvaradelt, mis on klassifitseeritud õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande, kajastatakse eraldi real „Intressitulu“.

2.7 Dividendid

Dividendid võetakse arvele esimesel päeval, mil aktsia kaupleb ilma dividendita (Ex-dividends date), arvestades välja kuulutatud dividendimäära, fondi poolt omatavate aktsiate arvu aktsionäride nimekirja fikseerimise päeval ning rakendatavat maksumäära. Dividendinõue eemaldatakse aktiveeritud vastava rahasumma laekumisel fondi. Enammakstud maksud dividendidelt jäetakse aktiveeritud üles, kuni summad laekuvad fondi. Dividenditulu finantsvaradelt, mis on klassifitseeritud õiglasest väärtusest muutusega läbi tulude ja kulude aruande, kajastatakse eraldi real „Dividenditulu“.

2.8 Viitlaekumised

Viitlaekumiste all kajastatakse üldiselt dividendinõuded (vt arvestuspõhimõtte "Dividendid"), tekkepõhiselt arvestatud, kuid laekumata tulud, sh intressid ja intressi iseloomuga nõuded ning müügitehingud, mille väärtuspäev on hiljem kui bilansipäev.

2.9 Raha ja rahaekvivalendid

Raha ja rahaekvivalendid all kajastatakse nõudmiseni hoiuste saldod pangakontodel, üleõhoiuste saldod ning kuni 3-kuulisi tähtajalisi hoiuseid.

Eelmisel aastal käsitleti üle 3-kuulist tähtajalist hoiust raha ja raha ekvivalendina, kuna hoiuse ennetähtaegse katkestamise kulud olid ebaolulised ja hoius vajadusel kasutatav rahana. Alates 2014. aastast paigutatakse

põhitegevuseks eeldatavalt vajaminevad rahalised vahendid kuni 3-kuulistesse tähtajalistesse hoiustesse ning vahendid, mida eeldatavalt ei kasutata järgneval perioodil põhitegevuseks, paigutatakse investeerimistegevuse eesmärgil pikema tähtajaga hoiustesse. Sellest tulenevalt ei ole 31.12.2014 seisuga üle 3-kuulised tähtajalised hoiused kajastatud bilansis raha ja raha ekvivalendina, vaid eraldi real "Tähtajalised hoiused".

Üleöhoiustelt laekunud intressid kajastatakse tulude ja kulude aruandes real „Intressitulu“.

2.10 Tähtajalised hoiused

Tähtajaliste hoiuste all kajastatakse krediidasutustes hoitavaid hoiuseid. Vastavalt investeerimisfondide seadusele võib avatud avalik Fond investeerida krediidasutuste hoiustesse tähtajaga kuni 12 kuud. Tähtajalistelt hoiustelt arvestatud kuid hindamispäevaks laekumata intressid kajastatakse bilansis real „Tähtajalised hoiused“ ning tulude ja kulude aruandes real „Intressitulu“.

2.11 Investeerimisfondi puhasväärtuse arvutamine

Fondi vara puhasväärtus määratakse kindlaks lähtudes investeerimisfondide seadusest, Rahandusministri kehtestatud Investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise korrast, AS LHV Varahaldus (fondivalitseja) sisemistest protseduurireeglitest ja Fondi tingimustest.

Fondi vara puhasväärtuse (NAV) määramiseks arvutatakse välja fondi koguvarade turuväärtus ning lahutatakse sellest Fondi kohustused. Osaku puhasväärtus saadakse kogupuhasväärtuse jagamisel ringluses olevate osakute arvuga.

2.12 Valitsemistasu

Valitsemistasu on fondivalitsejale makstav tasu Fondi valitsemise eest. Valitsemistasu määr on 1.6% aastas Fondi varade turuväärtusest. Valitsemistasu määra vähendatakse sõltuvalt Fondi varade turuväärtusest vastavalt investeerimisfondide seaduse § 151 lõikele 5 ning Rahandusministri 31. detsembri 2008. a määrusele nr 66. Valitsemistasu arvestatakse Fondi varade turuväärtusest maha igapäevaselt ning makstakse välja hiljemalt aruandekuule järgneva kuu viimasel pangapäeval.

2.13 Tehingutasud

Tulude-kulude aruandes on real „Tehingutasud“ all kajastatud fondi arvel tehtavate tehingutega vahetult seotud ülekandekulud ja teenustasud.

2.14 Osakute märkimine

Osakute märkimine toimub vastavalt fondi emissiooniprospetsis kirjeldatud tingimustele. Alates 1. juunist 2009 kuni 2009. aasta lõpuni peatati maksed pensionifondidesse. Kuni 30. novembrini 2009 oli II sambaga liitunudel võimalik esitada avaldus jätkamaks 2010. aastast II samba makseid vabatahtlikult. Isikutel, kes avaldust ei esitanud, olid II samba maksed peatatud ka 2010. aastal, taastudes 2011. aastast 50% ulatuses ning jätkudes aastast 2012 tavapärase süsteemi alusel. Isikutele, kes jätkasid vabatahtlikult 2% maksmist II sambasse, on aastatel 2014 kuni 2017 riigi panus varasema 4% asemel 6%. 2013. aastal oli võimalik esitada maksete tõstmise avaldus, mille puhul on inimese ja riigi maksed aastatel 2014 kuni 2017 vastavalt 3% ja 6%.

2.15 Osakute vahetamised, väljamaksed osakuomanikele, märkimis- ja tagasivõtmistasu

Osakuomanikul on õigus vahetada Osakud teise kohustusliku pensionifondi osakute vastu, kui vahetamine ei ole õigusaktide alusel keelatud. Pensionifondi vahetamisel Osakuomanikule väljamakseid ei tehta. Osakute vahetamisel makstakse Osakuomaniku arvel tagasivõtmistasu.

Väljamaksed pensionifondist toimuvad vastavalt kogumispensionide seaduse 2. peatüki 8. jaos sätestatule. Osakuomanikul tekib õigus kohustusliku kogumispensioni väljamaksetele vanaduspensionikka jõudmisest arvates. Sõltuvalt kogutud osakute väärtusest on osakuomanikul õigus sõlmida kogumispensioni saamiseks kindlustusandjaga pensionileping, leppida pensionifondivalitsejaga kokku fondipension või taotleda ühekordset väljamakset pensionifondist.

Aastast 2010 ei võta fondivalitseja osakute väljalaskmisel väljalasketasu. Osakute tagasivõtmistasu piirmäär on 1% osaku puhaskäivest ning kuulub fondivalitsejale tasumisele osaku lunastatud osakuomaniku arvelt. Osaku tagasivõtmistasu ei võeta, kui osakuomanik on riikliku pensionikindlustuse seaduses sätestatud vanaduspensionieas või osakuomanikul on sellesse ikka jõudmiseni jäänud viis aastat või vähem, samuti ei võeta osaku tagasivõtmistasu siis, kui osakuid vahetatakse fondivalitseja poolt valitsetava teise fondi osakute vastu.

Lisa 3 Finantsriskide juhtimine

Fond investeerib oma vara vastavalt Fondi investeerimiseesmärkidele erinevatesse väärtpaberitesse, tuletisinstrumentidesse, hoiustesse.

Fondi investeerimisega kaasnevad mitmesugused riskid, mis võivad mõjutada investeeingu tootlust. Fondi minevikutootlus ei tähenda lubadust Fondi järgmiste perioodide tulude kohta. Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt võib osaku puhaskäivest kõikuda. Fond võib teenida nii kasumit kui

ka kahjumit. Investor peaks arvestama sellega, et tulevikus ei pruugi ta Fondist tagasi saada kogu sinna investeeritud summat. Mida lühem on investori investeeingu kestus Fondis, seda tõenäolisem on kaotuse võimalus.

Fondijuht investeerib Fondi vara vastavalt Fondi investeerimiseesmärkidele, arvestades seejuures Investeerimisfondide seaduse ja Fondi tingimustega seatud investeerimispiiranguid. Investeerimislimitidest kinnipidamist jälgitakse igapäevaselt, investeerimispiirangute ületamise korral võtab fondijuht ette meetmed nende likvideerimiseks.

Fondi investeerimispoliitikast tulenevalt on Fond avatud järgmistele riskidele:

tururisk

krediidirisk

likviidsusrisk

kapitalirisk

3.1 Tururisk

Tururisk väljendab potentsiaalset kahju, mis võib tekkida finantsinstrumentide tulevaste rahavoogude õiglase väärtuse muutusest tulenevalt muutustest intressimäärades, valuutakurssides ja aktsiahindades.

Tururiski vähendamiseks hajutatakse investeeinguid erinevate emitentide, riikide ja piirkondade vahel ning võidakse kasutada tuletisinstrumente.

Väärtpaberiturgudel toimuvat jälgitakse igapäevaselt. Turusituatsioonide muutumisel võidakse vajadusel investeeingutes teha muudatusi, näiteks vähendada või suurendada aktsiaosakaalu Fondi koguinvesteeingutes.

Fondi investeeingud aruandepäeva seisuga on toodud Investeeingute aruandes.

Intressimäära risk

Intressimäära risk tuleneb võimalusest, et muutused intressimäärades mõjutavad tuleviku rahavoogusid või finantsinstrumendi õiglast väärtust. Suurem osa intressiriskist tuleneb investeeingutest võlainstrumentidesse. Fond investeerib valdavalt fikseeritud intressimääraga võlakirjadesse ning maksimaalse keskmise kestusega 7 aastat.

Tabelis esitatud tundlikkuse analüüs näitab põhjendatud võimalike intressimäärade muutuste mõju fondi kasumlikkusele tulenevalt kahest aspektist:

- aruandeperioodi lõpu seisuga hoitavate ujuva intressimääraga finantsinstrumentide (võlakirjad) neto intressitulu aastane muutus;
- aruandeperioodi lõpu seisuga hoitavate fikseeritud intressimääraga finantsinstrumentide (raha ja raha ekvivalendid, tähtajalised hoiused ja võlakirjad) õiglase väärtuse aastane muutus.

| Intressimäärade muutuse mõju tulude ja kulude aruandele | Muutus baaspunktides | Intressitulu Muutus (EUR) | Õiglase väärtuse muutus (EUR) |
|--|-----------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|
| 31.12.2014 | | | |
| EUR | +/- 20 | +/- 30 650 | +/- 1 080 |
| USD | +/- 20 | +/- 868 | +/- 50 |
| 31.12.2013 | | | |
| EUR | +/- 20 | +/- 19 811 | +/- 1 891 |
| USD | +/- 20 | +/- 4 | +/- 44 |

Järgnev tabel analüüsib fondi avatust intressiriskile. Fondi intressiteenivad varad on kajastatud põhisummades ja kategoriseeritud järgmise intressi ümberhindamise järgi. Summad tabelis on esitatud eurodes.

| 31.12.2014 | Kuni 3 kuud | 3-12 kuud | 1-5 aastat | Üle 5 aasta |
|--|--------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| Varad | | | | |
| Raha ja raha ekvivalendid | 15 481 958 | 1 890 000 | 0 | 0 |
| Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande | 1 758 636 | 200 000 | 4 400 000 | 10 434 945 |
| Kokku | 17 240 594 | 2 090 000 | 4 400 000 | 10 434 945 |

| 31.12.2013 | Kuni 3 kuud | 3-12 kuud | 1-5 aastat | Üle 5 aasta |
|--|--------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| Varad | | | | |
| Raha ja raha ekvivalendid | 11 438 076 | 2 789 235 | 0 | 0 |
| Finantsvarad õiglases väärtuses muutustega läbi tulude ja kulude aruande | 2 610 030 | 970 000 | 4 463 000 | 2 896 000 |
| Kokku | 14 048 106 | 3 759 235 | 4 463 000 | 2 896 000 |

Valuutarisk

Valuutarisk on risk, et finantsinstrumendi väärtus muutub tulenevalt muutustest valuutakurssides. Fond kasutab valuutariski maandamiseks tulefinstrumente. Avatud valuutaposisiooni jälgib fondijuht igapäevaselt. Vastavalt fondi tingimustele võib fond hoida avatud valuutaposisiooni maksimaalselt 50% NAV-st. Lähtudes soovist mitte nii suurel määral olla valuutariskile avatud, hoitakse avatud valuutaposisiooni maksimaalselt 13% NAV-st. Erinevates valuutades nomineeritud varad ja kohustused on tabeli veergudes toodud eurodes vastavalt bilansipäeval kehtinud vahetuskursile. Fondil on finantskohustused ainult eurodes.

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks
 Initialed for the purpose of identification only
 Initsiaalid/initials E.K.
 Kuupäev/date 31.03.15
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

Avatud valuutaposiitsioonide kontsentreerumine

| 31.12.2014 | EUR | USD | LTL | RUB | Muu |
|---|-------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Valuutariski kandvad varad | | | | | |
| Raha ja raha ekvivalendid | 15 467 745 | 648 | 645 | 0 | 12 920 |
| Tähtajalised hoised | 1 891 024 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Võlakirjad | 16 814 253 | 801 460 | 807 549 | 0 | 0 |
| Aktsiad | 1 694 976 | 0 | 0 | 29 227 | 20 456 |
| Fondiosakud | 4 883 996 | 63 850 | 0 | 0 | 24 968 |
| Tuletisinstrumentid | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Viitlaekumised | 54 798 | 722 | 0 | 0 | 0 |
| Valuutariski kandvad varad kokku | 40 806 792 | 866 680 | 808 194 | 29 227 | 58 344 |

Valuutariski kandvad kohustused

| | | | | | |
|--|----------------|----------|----------|----------|----------|
| Tuletisinstrumentid | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Muud kohustused | -57 404 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Valuutariski kandvad kohustused kokku | -57 404 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| | | | | | |
|----------------------------------|-------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
| Avatud valuutaposiitsioon | 40 749 388 | 866 680 | 808 194 | 29 227 | 58 344 |
|----------------------------------|-------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|

| 31.12.2013 | EUR | LVL | USD | RUB | Muu |
|---|-------------------|----------------|------------------|---------------|---------------|
| Valuutariski kandvad varad | | | | | |
| Raha ja raha ekvivalendid | 10 594 024 | 0 | 820 532 | 0 | 23 520 |
| Tähtajalised hoised | 2 791 950 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Võlakirjad | 11 361 482 | 0 | 317 782 | 0 | 0 |
| Aktsiad | 1 107 151 | 759 531 | 0 | 84 070 | 32 072 |
| Fondiosakud | 3 355 211 | 0 | 73 858 | 0 | 23 334 |
| Tuletisinstrumentid | 1 125 000 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Viitlaekumised | 26 875 | 0 | 2 392 | 0 | 0 |
| Valuutariski kandvad varad kokku | 30 361 693 | 759 531 | 1 214 564 | 84 070 | 78 926 |

Valuutariski kandvad kohustused

| | | | | | |
|--|----------------|----------|-------------------|----------|----------|
| Tuletisinstrumentid | 0 | 0 | -1 123 040 | 0 | 0 |
| Muud kohustused | -49 331 | 0 | -36 | 0 | 0 |
| Valuutariski kandvad kohustused kokku | -49 331 | 0 | -1 123 076 | 0 | 0 |

| | | | | | |
|----------------------------------|-------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Avatud valuutaposiitsioon | 30 312 362 | 759 531 | 91 488 | 84 070 | 78 926 |
|----------------------------------|-------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|

Tuletisinstrumentid on toodud lepingulistest summades bilansiväliste varade ja bilansiväliste kohustustena. Tuletisinstrumentide õiglaseks väärtuseks on bilansiväliste varade ja bilansiväliste kohustuste vahe.

Järgnev tundlikkuse analüüs esitab põhjendatud võimalike muutuste mõju tulude ja kulude aruandele valuutades, milles fondil on olulised finantsvarad aruandeperioodi lõpu seisuga. Tabelis esitatud summad on eurodes. Sensitiivsusanalüüsi ei teostatud Leedu liiti kohta, kuna alates 01.01.2015 sai Leedust eurotsooni liige.

| Mõju tulude ja kulude aruandele | Kursimuutus | 2014 | Kursimuutus | 2013 |
|---------------------------------|-------------|------------|-------------|-----------|
| USD kurss | +/- 10% | +/- 86 668 | +/- 10% | +/- 9 149 |
| RUB kurss | +/- 10% | +/- 2 923 | +/- 10% | +/- 8 407 |

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks
 Initialed for the purpose of identification only
 Initsiaalid/initials E.K.
 Kuupäev/date 31.03.15
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

LHV

Aktsiahinna risk

Aktsiahinna risk väljendab potentsiaalset kahju, mis tekib ebasoodsatest muutustest aktsiate või nendega seotud tulefinstrumentide õiglasest väärtusest tulenevalt muutustest aktsiaindeksites või üksikute aktsiate hindadest. Fond maandab riski investeerides erinevatele turgudele ja limiteerides maksimaalseid positsioone emitentide ja riikide kaupa.

Fond järgib aktsiahinna riski juhtimisel nii õigusaktides ja fondi tingimustel välja toodud piiranguid kui ka täiendavalt kehtestatud sisemisi piiranguid. Järgitavateks piiranguteks on:

- Ühe väärtpaberi maksimaalne investering 5% NAV-st;
- Ühe konsolideerimisgrupi poolt välja antud väärtpaberite maksimaalne osakaal 20% NAV-st;
- aktsiate ja aktsiafondide maksimaalne osakaal 25% NAV-st;
- lubatud maksimaalne osaluse osakaal äriühingust 10%.

Lisaks nimetatud piirangutele on kehtestatud veel täiendav piirang aktsiatesse investeerimisel tagamaks seda, et turuhindade muutuse tagajärjel ei rikutaks maksimaalset lubatud aktsiatesse investeerimise piiri. Arvutustes kasutatakse Balti ning Euroopa aktsiaturgude volatiilsuste ning omavahelise korrelatsiooni hindamiseks Balti võrdlusindeksi (OMX Baltic Benchmark) ja Frankfurdi börsi indeksi (DAX) tootlusi. Analüüsis kasutatakse eelmise kuu turgude päevaseid tootlusi ning fondi aktsiainvesteeringu regionaalsed osakaalud on fikseeritud aruandekuupäeva seisuga.

Analüüs tugineb järgmistele eeldustele:

- Eeldatakse, et muude regioonide aktsiaturgude tootlustel puudub korrelatsioon Balti ning Euroopa aktsiaturgude tootlustega, Balti ning Euroopa aktsiaturgude tootluste omavaheline korrelatsioon aga leitakse arvutuslikult. Nendest eeldustest lähtuvalt leitakse konkreetse fondi aktsiaportfelli kogutootlus.
- Usaldusnivoo on fikseeritud 99.9%.

Regioonide lõikes jagunevad fondi aktsia- ja fondiinvesteeringud järgnevalt:

| | Osakaal fondi varadest | 31.12.2014 | Osakaal fondi varadest | 31.12.2013 |
|----------|------------------------|------------|------------------------|------------|
| Baltikum | 14.42% | 6 130 206 | 15.50% | 4 831 166 |
| Euroopa | 1.12% | 476 077 | 0.80% | 250 421 |
| Muu | 0.27% | 113 533 | 0.61% | 190 001 |

Aktsiainvesteeringu minimaalse ja maksimaalse osakaalu puhver arvestades turgude volatiilsust:

| | Muutus | 2014 | Muutus | 2013 |
|---------------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| Lubatud maksimaalne osakaal 25% | +/- 0.09% | +/- 9 565 | +/- 0.13% | +/- 10 128 |
| Lubatud minimaalne osakaal 10% | +/- 0.05% | +/- 2 126 | +/- 0.06% | +/- 1 870 |

Fondi investeeringute jaotus geograafiliste piirkondade sektorite lõikes on esitatud lisas 3.3 Krediidirisk.

3.2 Likviidsusrisk

Likviidsusrisk on võimalus, et turu madala likviidsuse tõttu ei ole Fond võimeline ostma või müüma väärtpabereid soovitud hinnatasemel ning seetõttu ei ole võimalik järgida Fondi investeerimispoliitikat ja/või ei saa rahuldada kõiki osakute lunastusnõudeid õigel ajal, seda eriti olukorras, kus mitmeid suuri lunastusordereid on kogunenud samaaegselt.

Likviidsusrisk võib samuti suureneada tururiski ja krediidiriski suurenemisega raskes turuolukorras, näiteks majanduslanguse korral.

Fond juhib likviidsusrisiki järgmiste kriteeriumite alusel:

- Vaba raha osakaal minimaalselt 0.5% NAV-st;
- Fond investeerib valdavalt turukõlblikesse väärtpaberitesse, mis on kergesti realiseeritavad;
- Fond investeerib minimaalselt 75% NAV-st likviidsetesse väärtpaberitesse. Mittelikviidsete väärtpaberite hulka loetakse alla investeerimisjärgu krediidireitinguga äriühingute (alates augustist 2013 ainult sellised võlakirjad, mille koguvõlg jääb alla ühe miljardi euro) võlakirjad, turul mittekaubeldavad aktsiad ning turul mittekaubeldavad kinniste fondide osakud;
- Fond võib investeerida maksimaalselt 10% NAV-st turul mittekaubeldavatesse aktsiatesse ja võlakirjadesse;
- Osakute vahetamine toimub 3 korda aastas, mille jaoks on fondil piisavalt aega likviidsuspositsiooni parandada.

Fondi finantsvarad kogusummas 21 308 962 eurot on fondijuhi hinnangul väga likviidsed, kuna fondi positsiooni on võimalik kuni 3 börsipäevaga turutingimustel realiseerida. Alljärgnevas tabelis on grupeeritud mittelikviidsete väärtpaberite info, mille realiseerimine võib võtta kuni 2 nädalat või üle 2 nädala:

| Mittelikviidsed väärtpaberid | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|------------------|------------------|
| Kiiresti realiseeritavad (alla 2 nädala) | | |
| Arco Vara 21/08/16 | 75 000 | 75 000 |
| Telekom Slovenije 21/12/16 | 405 149 | 393 214 |
| Bank Saint Petersburg 25/07/17 | 266 491 | 317 782 |
| Realiseerimiseks rohkem kui 2 nädalat | | |
| WMG HC | 92 160 | 92 160 |
| BaltCap Latvia Venture3 Capital Fund K.S. | 19 209 | 19 647 |
| Lithuania SME Fund KÜB | 53 089 | 26 901 |
| BaltCap Private Equity Fund II SCSp | 17 915 | 0 |
| Birdeye | 250 343 | 0 |
| East Capital Baltic Property Fund II | 837 436 | 427 405 |
| EFTEN Kinnisvarafond | 3 255 572 | 2 654 171 |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan | 254 118 | 227 087 |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery | 196 314 | 0 |
| Kokku | 5 722 796 | 4 233 367 |

Fondijuht jälgib fondi likviidsuspositsiooni igapäevaselt. Likviidsete vahendite mittepiisavuse korral informeerib fondijuht kohe riskijuhtimise üksust ja juhatust. Riskijuhtimise üksuse igakuistes ülevaadetes juhatusele on toodud välja ka eelpool nimetatud likviidsusega seotud positsioonid.

Fondil ei ole kindla lunastustähtajaga finantskohustusi, mistõttu ei ole siinkohal esitatud ka fondi kohustuste ja nende kohustuste katteks hoitavate varade struktuuri tähtaegade lõikes. Fondi bilansipäeva finantskohustuste maksetähtajad on kuni 1 kuu, kuid tulenevalt Fondi likviidsete finantsvarade mahust suudab Fond finantskohustusi täita.

3.3 Krediidirisk

Krediidirisk on võimalik kahju, mille võib põhjustada finantsinstrumendi vastaspoolte võimetus oma kohustusi täita. Fond järgib sisemisi protseduurireegleid vastaspoolte valimisel ning fondijuht jälgib regulaarselt vastaspoolte krediidireitinguid, uudisvoogu ja finantsaruandeid. Fondijuht esitab kord kuus mitte-kvantitatiivsete riskide ülevaate riskijuhtimise üksusele ja juhatusele, mis sisaldab ka vastaspooltega toimunud olulisi sündmusi.

Fond järgib krediidiriski juhtimisel nii õigusaktides ja fondi tingimustel välja toodud piiranguid kui ka täiendavalt kehtestatud sisemisi piiranguid. Järgitavateks piiranguteks on:

- Fondi võlakirjakontsentratsioon ühe emitendi kohta sõltub emitendi tüübist: vastavate keskvalitsuste või rahvusvaheliste organisatsioonide poolt emiteeritud võlakirjadesse maksimaalselt 35% NAV-st, (täiendav sisemine piirang 15% NAV-st) ning muude emitentide puhul 5% NAV-st;
- Fond võib investeerida alla investeerimisjärgu krediidireitinguga võlakirjadesse maksimaalselt 15% NAV-st;
- Fond võib hoiustada ühe krediidiasutuse hoiustesse maksimaalselt 10% NAV-st, kuid alla investeerimisjärgu krediidireitinguga krediidiasutuse hoiustesse maksimaalselt 5% NAV-st.

Tabelis on välja toodud fondi maksimaalne avatus krediidiriskile, lähtuvalt instrumentide bilansilistest väärtustest ning tuletisinstrumentid on esitatud netosummas (tabel ei kajasta aktsia- ja fondiinvesteeringuid, mis ei kannu krediidiriski). Fondis ei ole ühtegi võlakirja, mis oleks ületähtaegne oma põhiosa või intressimaksetega. Fond ei ole pantinud oma finantsvara.

| | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|-------------------|-------------------|
| Raha ja raha ekvivalendid ning tähtajalised hoiused | 17 372 982 | 14 230 026 |
| Viitlaekumised | 55 520 | 29 267 |
| Õiglasest väärtuses muutusega läbi tulude ja kulude aruande kajastatavad võlakirjad | 18 423 262 | 11 679 264 |
| Tuletisinstrumentid | 0 | 1 960 |
| Kokku | 35 851 764 | 25 940 517 |

Standard & Poors / Moody's reitingute lõikes jagunevad fondi investeeringud võlakirjadesse:

| | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|--------------|----------------|----------------|
| A+ / A1 | 2.84% | 0.00% |
| A / A2 | 1.99% | 7.93% |
| A- / A3 | 15.44% | 23.07% |
| BBB+ / Baa1 | 41.65% | 12.25% |
| BBB / Baa2 | 6.10% | 33.55% |
| BBB- / Baa3 | 10.09% | 2.49% |
| BB+ / Ba1 | 12.46% | 5.33% |
| BB / Ba2 | 3.76% | 3.37% |
| BB- / Ba3 | 0.00% | 0.00% |
| B+ / B1 | 1.45% | 5.28% |
| Reitinguta | 4.23% | 6.73% |
| Kokku | 100.00% | 100.00% |

Eraldi regioniti investeerimispiiranguid kehtestatud ei ole. Küll aga on piirangud riikide kaupa. Riikidesse investeerimise piirangud leitakse vastava mudeli abil, mis arvestab välistest allikatest saadud informatsiooni vastava riigi kohta, võttes arvesse ka fondi investeerimise põhiprintsiipe ja riskitaset.

Regioonide lõikes jagunevad fondi finantsvarad järgnevalt:

| | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|------------------------|----------------|----------------|
| Baltikum | 75.56% | 71.58% |
| Euroopa | 11.89% | 17.52% |
| Euroopa arenevad turud | 8.71% | 4.39% |
| Venemaa | 0.07% | 0.27% |
| Põhja-Ameerika | 3.77% | 6.25% |
| Kokku | 100.00% | 100.00% |

Sektorite lõikes jagunevad fondi finantsvarad järgnevalt:

| | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Raha ja raha ekvivalendid | 40.86% | 45.37% |
| Kestvuskaubad | 0.73% | 1.08% |
| Esmatarbekaubad | 0.98% | 1.20% |
| Energia | 1.98% | 3.68% |
| Finantssektor | 8.73% | 14.25% |
| Valitsus | 28.11% | 8.93% |
| Tervishoid | 1.00% | 1.75% |
| Tööstussektor | 0.58% | 1.86% |
| Informatsioonitehnoloogia | 0.63% | 0.83% |
| Materjalid | 0.09% | 0.07% |
| Regionaalsed fondid | 11.70% | 11.02% |
| Telekommunikatsiooniteenused | 0.95% | 1.42% |
| Kommunaalteenused | 3.65% | 8.53% |
| Kokku | 100.00% | 100.00% |

Lisa 4 Kapitali juhtimine

Fondi kapital koosneb tema netovaradest (vt lähemalt Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne) ehk fondi osakute emiteerimisest saadud rahast ja fondi kasumist. Fondi kapital muutub regulaarselt tulenevalt uute osakute emiteerimisest ning kolm korda aastas on fondi osakuomanikel võimalus fonde vahetada ja fondist väljuda. Fondijuht monitorib oodatavaid raha sisse ja väljavooge eesmärgiga tagada piisav likviidsuspuhver osakute lunastuseks.

Lisa 5 Finantsvarade ja –kohustuste õiglane väärtus

Fondi finantsvarade ja –kohustuste bilansiline väärtus vastab valdavalt nende õiglasele väärtusele, arvestades kasutatavate hindamistehnikate erisusi. Õiglasel väärtusel mõõdetavate varade hierarhiast tulenevalt kasutatavast hindamistehnikast annab ülevaate järgnev tabel:

| 31.12.2014 | 1. tase | 2. tase | 3. tase | Kokku |
|---------------------------|-------------------|----------|------------------|-------------------|
| Aktsiad | 1 652 499 | 0 | 92 160 | 1 744 659 |
| Fondiosakud | 88 817 | 0 | 4 883 997 | 4 972 814 |
| Võlakirjad | 18 423 262 | 0 | 0 | 18 423 262 |
| Tuletisinstrumendid | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Finantsvarad kokku | 20 164 578 | 0 | 4 976 157 | 25 140 735 |

| 31.12.2013 | 1. tase | 2. tase | 3. tase | Kokku |
|---------------------------|-------------------|--------------|------------------|-------------------|
| Aktsiad | 1 890 664 | 0 | 92 160 | 1 982 824 |
| Fondiosakud | 97 192 | 0 | 3 355 211 | 3 452 403 |
| Võlakirjad | 11 679 264 | 0 | 0 | 11 679 264 |
| Tuletisinstrumendid | 0 | 1 960 | 0 | 1 960 |
| Finantsvarad kokku | 13 667 120 | 1 960 | 3 447 371 | 17 116 451 |

Fond kajastab finantsvarasid õiglases väärtuses läbi tulude ja kulude aruande. Fond kategoriseerib finantsinvesteeringud sõltuvalt nende ümberhindlusest kolmele eri tasemele:

1. tase – finantsinvesteeringud, mida hinnatakse börsil või muul aktiivsel turul noteeritud hinnas
2. tase – finantsinstrumendid, mida hinnatakse hindamistehnikatega, mis põhinevad jälgitavatel sisenditel (sarnaste tehingute kursid ja intressikõverad)
3. tase – finantsinstrumendid, mille ümberhindluseks kasutatavad hindamistehnikad põhinevad mittejälgitavatel sisenditel (näiteks diskonteeritud rahavoogude meetod)

Aktiivsel turul kaubeldavate väärtpaberite väärtuseks loetakse viimane teadaolev sulgemishind reguleeritud turul, mis enamikel juhtudel langeb ostu- ja müüginoteeringu vahele.

Muud hindamismeetodit kasutatakse turul mittekaubeldavate kinniste fondide osakute ja turul mittekaubeldavate aktsiate väärtuse määramisel.

Turul mittekaubeldavate kinniste fondide õiglase väärtuse määramisel tuginetakse fondide pool edastatud NAV-le. Erinevad fondid edastavad vastava aruande kas 4 või 12 korda aastas. Kui pärast NAV-i avaldamist tehakse vastavasse fondi investeering, siis see lisandub avaldatud väärtusele.

Mittekaubeldavate kinniste fondide erakapitali investeeringute väärtuse hindamisel toetub vastav fondivalitseja kehtivatele rahvusvahelistele standardidele - International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines - Edition December 2012. Need standardid näevad ette erinevaid investeeringu väärtuse hindamismeetodeid sõltuvalt investeeringu iseloomust, ettevõtte arengustaadiumist ja finantsseisust.

Nende erinevate hindamismeetodite eesmärgiks on leida investeeringu õiglane väärtus. Üldiselt kasutatakse selleks järgmist kolme meetodit:

- 1) Turupõhine lähenemine (*Market Approach*);
- 2) Rahavoo või sissetuleku põhine lähenemine (*Income Approach*);
- 3) Kuludepõhine lähenemine (*Cost Approach*).

Arvestades fondis olevate erakapitali investeeringute iseloomu on edaspidi kavas kasutada peamiselt kahte meetodit, mis on mõlemad turupõhised meetodid:

- Hiljutise investeeringu hinna meetod (*Price of Recent Investment*) – meetod seisneb selles, et investeeringu õiglase väärtuse leidmiseks kasutatakse turul hiljuti toimunud tehingu hinda, arvestades tehingu tausta, olulisust ja suurust turu seisukohalt. Selle meetodi abil leitud väärtust võib kasutada vaid suhteliselt lühikest aega, kuna tehingu asjaolud kaotavad oma aktuaalsust aja jooksul, samuti muutuvad ka turu tingimused. Meetod on oma iseloomult suhteliselt subjektiivne, seetõttu saadud väärtuse täiendava valideerimise huvides kasutame diskonteeritud rahavoogude meetodit.
- Suhtarvude meetod (*Multiples*) – meetod näeb ette, et hinnatava ettevõtte äri on välja kujunenud ning omab jätkusuutlikku rahavoogu. Õiglase väärtuse leidmiseks kasutatakse tööstusharu esindavate börsil noteeritud ettevõtete suhtarve, mis haakuvad hindamisobjektiks oleva investeeringuga. Tüüpiliselt kasutame järgimisi suhtarve: P/E, EV/EBITDA, EV/Sales.

Juhul, kui ülalpool loetletud meetodid ei suuda kindlaks määrata investeeringu õiglast väärtust, kasutatakse muid rahvusvaheliste standarditega ette nähtud meetodeid. Järgnevas tabelis on välja toodud 3. taseme investeeringute õiglase väärtuse muutused.

| | Fondiosakud | Aktsiad | Kokku |
|-------------------------|------------------|----------------|------------------|
| Saldo 31.12.2012 | 1 264 801 | 114 826 | 1 379 627 |
| Ost/müük | 1 832 835 | 0 | 1 832 835 |
| Õiglase väärtuse muutus | 257 575 | -22 666 | 234 909 |
| Saldo 31.12.2013 | 3 355 211 | 92 160 | 3 447 371 |
| Ost/müük | 1 080 022 | 0 | 1 080 022 |
| Õiglase väärtuse muutus | 448 764 | 0 | 448 764 |
| Saldo 31.12.2014 | 4 883 997 | 92 160 | 4 976 157 |

Lisa 6 Fondi puhasväärtuse võrdlusaruanne

tegevuse algus: juuni 2002. a

| | Fondi puhasväärtus | Osaku puhasväärtus | | Fondi puhasväärtus | Osaku puhasväärtus |
|------------|-----------------------|-----------------------|------------|-----------------------|-----------------------|
| 31.12.2002 | 662 955 | 0.63976 | 31.12.2009 | 3 336 213 | 0.92333 |
| 31.12.2003 | 1 066 330 | 0.65178 | 31.12.2010 | 4 915 330 | 1.02223 |
| 31.12.2004 | 1 620 746 | 0.67416 | 31.12.2011 | 11 072 791 | 0.98173 |
| 31.12.2005 | 1 697 764 | 0.73951 | 31.12.2012 | 22 033 142 | 1.09880 |
| 31.12.2006 | 2 134 498 | 0.79364 | 31.12.2013 | 31 326 377 | 1.13499 |
| 31.12.2007 | 2 640 383 | 0.83209 | 31.12.2014 | 42 511 833 | 1.16515 |
| 31.12.2008 | 2 537 412 | 0.71865 | | | |

Käesolevas aruandes toodud NAV erinevus esialgsest avaldatud NAV-st on peamiselt seotud aruande koostamise ajaks saadud täiendava informatsiooni arvesse võtmisega investeringute hindamisel (vt ka Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused).

Lisa 7 Viitlaekumised

Viitlaekumistena on kajastatud laekumata dividendide nõuded summas 722 eurot ja laekumata raha varade müügist summas 54 798 eurot. Seisuga 31.12.2013 olid laekumata dividendinõuded summas 2 392 eurot ja laekumata raha varade müügist summas 26 875 eurot.

Lisa 8 Seotud osapooled

Seotud osapoolteks käesoleva aruande mõistes loetakse fondivalitsejat AS LHV Varahaldus ning teisi fondivalitseja poolt valitsetavaid investeerimis- ja pensionifonde ning fondivalitsejaga samasse konsolideerimisgruppi kuuluvaid ettevõtteid. LHV Pensionifond M maksab igakuiselt valitsemistasu fondivalitsejale. 2014. aastal moodustasid tasud kokku 602 508 eurot, võlgnevus bilansipäeva seisuga on 57 392 eurot. 2013. aastal moodustasid tasud kokku 442 748 eurot ning võlgnevus 31.12.2013 seisuga oli 42 002 eurot.

Fondivalitseja poolt valitsetavate teiste fondidega tehtud tehingud on olnud turutingimustel ning vahendustasusid nende tehingute eest ei ole võetud ega makstud.

2014. a ja 2013. a tehingutasud LHV Pangale on avalikustatud „Tehingu- ja vahendustasude aruandes“.

Lisa 9 Bilansipäevajärgsed sündmused

2014. a raamatupidamise aruande koostamisel on võetud arvesse turul aktiivselt mittekaubeldava väärtpaber EFTEN Kinnisvarafondi bilansipäevajärgselt saadud informatsiooni väärtuse hindamise osas 31.12.2014 seisuga. Kõrgem hind sai fondi juhile teatavaks ja kaasati igapäevase fondi osaku puhasväärtuse arvutusse alates 13.01.2015. Sellest tulenevalt erineb raamatupidamise aastaaruandes avalikustatud fondi osaku puhasväärtus 2.01.2015 avalikustatud fondi osaku puhasväärtusest järgnevalt:

| Väärtpaber | Kogus | Turuväärtus | Hind 31.12.2014 | Hind 13.01.2015 | Mõju fondi NAV-le |
|----------------------|-----------|-------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| EFTEN Kinnisvarafond | 1 392 639 | 3 195 132 | 2.29 | 2.3377 | 60 440 |

Tehingu- ja vahendustasude aruanne

| 2014 | Tehingute arv | Tehingute maht | Makstud tehingu- ja vahendustasud | Tasu % makstud tasudest |
|---------------|---------------|-------------------|-----------------------------------|-------------------------|
| AS Swedbank | 112 | 8 686 681 | 286 | 28.17% |
| AS SEB Pank | 6 | 75 075 | 150 | 14.74% |
| AS LHV Pank | 53 | 12 724 170 | 580 | 57.09% |
| Citadele Pank | 3 | 2 790 900 | 0 | 0.00% |
| DNB Pank | 1 | 1 393 019 | 0 | 0.00% |
| Kokku | 175 | 25 669 846 | 1 017 | 100.00% |

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 580 EUR AS-le LHV Pank.

| 2013 | Tehingute arv | Tehingute maht | Makstud tehingu- ja vahendustasud | Tasu % makstud tasudest |
|----------------|---------------|------------------|-----------------------------------|-------------------------|
| AS Swedbank | 32 | 3 612 118 | 859 | 54.18% |
| AS SEB Pank | 20 | 98 250 | 197 | 12.40% |
| AS LHV Pank | 73 | 3 345 027 | 509 | 32.13% |
| Morgan Stanley | 2 | 13 732 | 21 | 1.30% |
| Kokku | 127 | 7 069 127 | 1 586 | 100.00% |

Aruandeperioodil on makstud väärtpaberitehingu tasu summas 509 EUR AS-le LHV Pank.

Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2014

(eurodes)

| Emitent/väärtpaberi nimetus | Reiting | Reitingu-agentuur* | Päritoluriik | ISIN-kood | Nimi-väärtus | Valuuta | Intrss | Löpp-tähtaeg | Kogus | Keskmine soetushind valuutas | Soetus-maksumus kokku EUR | Ühiku turuhind 31.12.2014 valuutas** | Turu-väärtus EUR | Osakaal fondi varade puhasväärtusest |
|---|---------|--------------------|--------------|--------------|--------------|---------|--------|--------------|--------|------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|------------------|--------------------------------------|
| 1. Väärtpaberid | | | | | | | | | | | 22 577 164 | 25 140 735 | 59.09% | |
| Võlakirjad | | | | | | | | | | | 16 729 910 | 18 423 262 | 43.41% | |
| Bulgaria Republic 2.95% 03/09/24 | BB+ | S&P | Bulgaria | XS1083844503 | 1 000 | EUR | 2.95% | 03.09.2024 | 2 097 | 991.85 | 2 079 908 | 1 015.63 | 2129774 | 5.02% |
| Arco Vara 14% 21/08/16 | NR | - | Eesti | EE3300110394 | 1 000 | EUR | 14.00% | 21.08.2016 | 75 | 1 000.00 | 75 000 | 1 000.00 | 75000 | 0.18% |
| Elering AS 12/07/18 | A3 | Moody's | Eesti | XS0645947457 | 1 000 | EUR | 4.63% | 12.07.2018 | 989 | 1 067.34 | 1 055 599 | 1 146.29 | 1133685 | 2.67% |
| Banco Santander SA 3.875% 06/02/26 | A1 | Moody's | Hispaania | ES0413900129 | 100 000 | EUR | 3.88% | 06.02.2026 | 4 | 87 484.59 | 349 938 | 130 582.19 | 522329 | 1.23% |
| EDP Finance 4.125% 29/06/20 | Ba1 | Moody's | Holland | XS0223447227 | 1 000 | EUR | 4.13% | 29.06.2020 | 147 | 717.75 | 105 509 | 1 128.91 | 165949 | 0.39% |
| Allianz Finance 08/07/41 | A2 | Moody's | Holland | DE000A1GNAH1 | 100 000 | EUR | 5.75% | 08.07.2041 | 3 | 95 252.05 | 285 756 | 121 972.60 | 365918 | 0.86% |
| Croatia 6.5% 05/01/15 | BB | S&P | Horvaatia | XS0431967230 | 1 000 | EUR | 6.50% | 05.01.2015 | 105 | 1 059.23 | 111 219 | 1 065.11 | 111837 | 0.26% |
| Bank Saint Petersburg 25/07/17 ¹ | B1 | Moody's | Iirimaa | XS0312572984 | 1 000 | USD | 7.63% | 25.07.2017 | 440 | 968.44 | 311 277 | 732.85 | 266491 | 0.63% |
| Intesa Sanpaolo 4.125% 14/04/20 | BBB- | S&P | Itaalia | XS0500187843 | 50 000 | EUR | 4.13% | 14.04.2020 | 7 | 44 458.32 | 311 208 | 58 874.83 | 412124 | 0.97% |
| Buoni Poliennali 3.75% 01/08/21 | Baa2 | Moody's | Itaalia | IT0004009673 | 1 000 | EUR | 3.75% | 01.08.2021 | 340 | 794.55 | 270 148 | 1 165.49 | 396266 | 0.93% |
| Lithuania 4.85% 07/02/18 | Baa1 | Moody's | Leedu | XS0327304001 | 1 000 | EUR | 4.85% | 07.02.2018 | 400 | 831.61 | 332 644 | 1 175.45 | 470180 | 1.11% |
| Lithuania 3.75% 10/02/16 | Baa1 | Moody's | Leedu | XS0212170939 | 1 000 | EUR | 3.75% | 10.02.2016 | 500 | 985.03 | 492 515 | 1 071.29 | 535644 | 1.26% |
| Lithuania 3.375% 22/01/24 | Baa1 | Moody's | Leedu | XS1020300288 | 1 000 | EUR | 3.38% | 22.01.2024 | 1 426 | 1 005.04 | 1 433 191 | 1 178.72 | 1680849 | 3.96% |
| Lithuania 4.95% 22/09/17 | Baa1 | Moody's | Leedu | LT1000600270 | 1 000 | EUR | 4.95% | 22.09.2017 | 218 | 995.57 | 217 034 | 1 126.56 | 245591 | 0.58% |
| Lithuania 2.125% 29/10/26 | Baa1 | Moody's | Leedu | XS1130139667 | 1 000 | EUR | 2.13% | 29.10.2026 | 740 | 979.60 | 724 902 | 1 030.17 | 762324 | 1.80% |
| Lithuania 5.5% 17/05/22 | A- | Fitch | Leedu | LT0000610057 | 100 | LTL | 5.50% | 17.05.2022 | 17 100 | 125.63 | 621 880 | 128.14 | 634592 | 1.49% |
| Lithuania 4.1% 28/02/23 | A- | Fitch | Leedu | LT0000610065 | 100 | LTL | 4.10% | 28.02.2023 | 5 000 | 116.47 | 168 581 | 119.44 | 172957 | 0.41% |
| Lithuania 7.375% 11/02/20 | Baa1 | Moody's | Leedu | XS0485991417 | 1 000 | USD | 7.38% | 11.02.2020 | 525 | 1 232.41 | 518 318 | 1 232.98 | 534969 | 1.26% |
| Latvenergo 2.8% 22/05/20 | Baa3 | Moody's | Läti | LV0000801165 | 1 000 | EUR | 2.80% | 22.05.2020 | 192 | 971.80 | 186 586 | 1 054.61 | 202485 | 0.48% |
| Latvia 2.625% 21/01/21 | Baa1 | Moody's | Läti | XS1017763100 | 1 000 | EUR | 2.63% | 21.01.2021 | 2 739 | 1 004.66 | 2 751 757 | 1 106.74 | 3 031 360 | 7.14% |
| PKO Bank PL EUR 2.324% 23.01.2019 | A- | S&P | Rootsi | XS1019818787 | 1 000 | EUR | 2.32% | 23.01.2019 | 328 | 1 007.10 | 330 328 | 1 066.78 | 349 902 | 0.82% |
| Romania 4.875% 07/11/19 | Baa3 | Moody's | Rumeenia | XS0852474336 | 1 000 | EUR | 4.88% | 07.11.2019 | 325 | 1 099.62 | 357 376 | 1 161.71 | 377 557 | 0.89% |
| Romania 2.875% 28/10/24 | Baa3 | Moody's | Rumeenia | XS1129788524 | 1 000 | EUR | 2.88% | 28.10.2024 | 630 | 991.66 | 624 747 | 1 035.04 | 652 076 | 1.54% |
| City of Moscow EUR 5.064% DUE 20/10/16 | BBB- | S&P | Saksamaa | XS0271772559 | 1 000 | EUR | 5.06% | 20.10.2016 | 225 | 1 102.14 | 247 982 | 949.99 | 213 748 | 0.50% |
| Telekom Slovenije 4.875% 21/12/16 | Ba2 | Moody's | Sloveenia | XS0473928371 | 1 000 | EUR | 4.88% | 21.12.2016 | 385 | 1 034.04 | 398 104 | 1 052.34 | 405 149 | 0.95% |
| Neste Oil 4.875% DUE 06/07/15 | NR | - | Soome | FI4000014329 | 50 000 | EUR | 4.88% | 06.07.2015 | 4 | 54 781.20 | 219 125 | 52 238.70 | 208 955 | 0.49% |
| Neste Oil 6% 14/09/16 | NR | - | Soome | FI4000005277 | 1 000 | EUR | 6.00% | 14.09.2016 | 350 | 1 138.31 | 398 408 | 1 099.25 | 384 739 | 0.91% |

| Emitent/väärtpaber nimetus | Reiting | Reitingu-agentuur* | Päritoluriik | ISIN-kood | Nimi-väärtus | Valuuta | Intress | Löpp-fähtaeg | Kogus | Keskmine soetushind valuutas | Soetus-maksumus kokku EUR | Ühiku turuhind 31.12.2014 valuutas** | Turväärtus EUR | Osakaal fondi varade puhasväärtusest |
|------------------------------|---------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|---------|--------------|-------|------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|----------------|--------------------------------------|
| Neste Oil 4% 18/09/19 | NR | - | Soome | FI4000047360 | 1 000 | EUR | 4.00% | 18.09.2019 | 100 | 1 018.27 | 101 827 | 1 111.40 | 111 140 | 0.26% |
| Nokia 6.75% 04/02/19 | Ba2 | Moody's | Soome | XS0411735482 | 1 000 | EUR | 6.75% | 04.02.2019 | 140 | 1 079.04 | 151 066 | 1 256.03 | 175 844 | 0.41% |
| Teollisuuden Voima 27/06/16 | BBB | Fitch | Soome | XS0435276224 | 1 000 | EUR | 6.00% | 27.06.2016 | 45 | 1 136.83 | 51 157 | 1 108.74 | 49 893 | 0.12% |
| Nomura Bank 16/02/17 | A- | S&P | Suurbritannia | XS0480724961 | 1 000 | EUR | 4.00% | 16.02.2017 | 100 | 1 041.12 | 104 112 | 1 032.93 | 103 293 | 0.24% |
| Goldman Sachs 4.5% 30/01/17 | Baa1 | Moody's | USA | XS0284727814 | 50 000 | EUR | 4.50% | 30.01.2017 | 2 | 45 259.93 | 90 520 | 56 140.07 | 112 280 | 0.26% |
| Morgan Stanley 5.5% 02/10/17 | Baa2 | Moody's | USA | XS0323657527 | 1 000 | EUR | 5.50% | 02.10.2017 | 120 | 926.37 | 111 164 | 1 146.56 | 137 587 | 0.32% |
| Citigroup 09/02/16 | Baa2 | Moody's | USA | XS0243636866 | 1 000 | EUR | 0.28% | 09.02.2016 | 280 | 901.23 | 252 345 | 999.90 | 279 971 | 0.67% |
| Goldman Sachs 30/01/17 | Baa1 | Moody's | USA | XS0284728465 | 50 000 | EUR | 0.44% | 30.01.2017 | 6 | 41 717.46 | 250 305 | 49 987.72 | 299 926 | 0.71% |
| JP Morgan Chase 02/03/15 | A3 | Moody's | USA | XS0213425308 | 50 000 | EUR | 0.33% | 02.03.2015 | 9 | 47 962.12 | 431 659 | 50 038.37 | 450 345 | 1.06% |
| Morgan Stanley 13/04/16 | Baa2 | Moody's | USA | XS0250971222 | 1 000 | EUR | 0.48% | 13.04.2016 | 260 | 795.06 | 206 715 | 1 002.05 | 260 533 | 0.61% |

| Emitent/väärtpaber nimetus | Fondivalitseja | Nimi-väärtus | Päritoluriik | Valuuta | Kogus | Keskmine soetushind valuutas | Soetus-maksumus kokku EUR | Ühiku turuhind 31.12.2014 valuutas | Turväärtus EUR | Osakaal fondi varade puhasväärtusest |
|--|---------------------------------|--------------|--------------|---------|-----------|------------------------------|---------------------------|------------------------------------|------------------|--------------------------------------|
| Fondiosakud | | | | | | | 3 990 996 | | 4 972 814 | 11.57% |
| Kinnisvarafondid | | | | | | | 3 427 558 | | 4 343 351 | 10.09% |
| EFTEN Kinnisvarafond | EFTEN Capital | 0.60 | Eesti | EUR | 1 392 639 | 1.73 | 2 407 553 | 2.3377 | 3 255 572 | 7.53% |
| Birdeye Timber Fund | Birdeye Capital | 10 | Eesti | EUR | 25 000 | 10.00 | 250 005 | 10.01 | 250 343 | 0.59% |
| East Capital Baltic Property Fund II | East Capital Real Estate | 100 | Luksemburg | EUR | 6 646 | 115.85 | 770 000 | 126.00 | 837 436 | 1.97% |
| Aksiafondid | | | | | | | 563 438 | | 629 463 | 1.48% |
| Lithuania SME Fund KÜB | BaltCap | 1 | Leedu | EUR | 31 715 | 1.00 | 31 715 | 1.67 | 53 089 | 0.13% |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan Discovery | KJK Management | 1 000 | Luksemburg | EUR | 200 | 1 000.00 | 200 000 | 981.57 | 196 314 | 0.46% |
| BaltCap Private Equity Fund II SCSp | BaltCap | 1 | Luksemburg | EUR | 23 712 | 1.00 | 23 712 | 0.76 | 17 915 | 0.04% |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan | KJK Management | 1 000 | Luksemburg | EUR | 96 | 1 001.84 | 96 260 | 1 325.50 | 127 358 | 0.30% |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan | KJK Management | 1 000 | Luksemburg | EUR | 96 | 1 001.84 | 96 066 | 1 321.95 | 126 760 | 0.30% |
| BaltCap Latvia Venture3 Capital Fund K.S. | BaltCap | 1 | Läti | EUR | 21 002 | 1.00 | 21 002 | 0.91 | 19 209 | 0.05% |
| Fondul Proprietatea | Templeton Asset Management | 0.95 | Rumeenia | RON | 125 000 | 0.61 | 18 242 | 0.90 | 24 968 | 0.06% |
| Templeton Emerging Markets Fund ¹ | Templeton Investment Management | - | USA | USD | 500 | 15.93 | 5 931 | 15.42 | 6 372 | 0.02% |

| Emitent/väärtpaberi nimetus | Fondivalitseja | Nimi- väärtus | Päritoluriik | Valuuta | Kogus | Keskmine soetushind valuutas | Soetus- maksumus kokku EUR | Ühiku turuhind 31.12.2014 valuutas | Turuväärtus EUR | Osakaal fondi varade puhas- väärtusest |
|--|--------------------------------------|------------------|--------------|---------|-------|------------------------------------|----------------------------------|--|--------------------|--|
| Aberdeen Latin American Equity Fund ¹ | Aberdeen Asset Management Investment | - | USA | USD | 1 600 | 30.36 | 36 017 | 22.58 | 29 858 | 0.07% |
| Latin America Discovery Fund ¹ | Morgan Stanley Investment Management | - | USA | USD | 600 | 13.00 | 5 806 | 11.15 | 5 529 | 0.01% |
| Morgan Stanley Emerging Markets Fund | Morgan Stanley Investment Management | - | USA | USD | 600 | 12.25 | 5 471 | 14.55 | 7 215 | 0.02% |
| Templeton Russia and East European Fund ¹ | Franklin Advisers | - | USA | USD | 2 000 | 15.49 | 23 217 | 9.00 | 14 876 | 0.04% |

| Emitent/väärtpaberi nimetus | Päritoluriik | ISIN-kood | Nimiväärtus | Valuuta | Kogus | Keskmine soetushind valuutas | Soetus- maksumus kokku EUR | Ühiku turuhind 31.12.2014 valuutas | Turuväärtus EUR | Osakaal fondi varade puhas- väärtusest |
|------------------------------------|--------------|--------------|-------------|---------|---------|------------------------------------|----------------------------------|--|------------------|--|
| Aktsiad | | | | | | 1 856 258 | | | 1 744 659 | 4.11% |
| Arco Vara | Eesti | EE3100034653 | 0.70 | EUR | 24 327 | 1.61 | 39 081 | 0.83 | 20 143 | 0.05% |
| Ekspress Grupp | Eesti | EE3100016965 | 0.64 | EUR | 114 136 | 1.23 | 140 191 | 1.14 | 130 115 | 0.31% |
| Olympic Entertainment Group | Eesti | EE3100084021 | 0.64 | EUR | 51 558 | 1.25 | 64 216 | 1.70 | 87 649 | 0.21% |
| PRFoods | Eesti | EE3100101031 | 0.50 | EUR | 169 159 | 0.84 | 141 689 | 0.67 | 113 337 | 0.27% |
| Tallink Grupp | Eesti | EE3100004466 | 0.64 | EUR | 365 367 | 0.65 | 237 442 | 0.68 | 246 623 | 0.58% |
| Tallinna Kaubamaja | Eesti | EE0000001105 | 0.40 | EUR | 48 562 | 5.26 | 255 343 | 5.10 | 247 666 | 0.58% |
| Nortal Group | Eesti | EE3100107095 | 0.60 | EUR | 1 536 | 57.26 | 87 952 | 60.00 | 92 160 | 0.22% |
| Apranga | Leedu | LT0000102337 | 0.29 | EUR | 35 570 | 1.58 | 56 365 | 2.62 | 93 193 | 0.22% |
| Grigiskes ¹ | Leedu | LT0000102030 | 0.29 | EUR | 40 000 | 0.56 | 22 581 | 0.98 | 39 200 | 0.09% |
| Linac Agro | Leedu | LT0000128092 | 0.29 | EUR | 82 958 | 0.57 | 46 889 | 0.69 | 57 241 | 0.13% |
| Šiaulių Bankas | Leedu | LT0000102253 | 0.29 | EUR | 28 741 | 0.23 | 6 610 | 0.27 | 7 645 | 0.02% |
| Grindeks | Läti | LV0000100659 | 1.42 | EUR | 33 000 | 8.17 | 269 757 | 6.45 | 212 850 | 0.50% |
| Latvian Shipping Company | Läti | LV0000101103 | 1.40 | EUR | 377 743 | 0.54 | 202 148 | 0.36 | 135 987 | 0.32% |
| Olainfarm ¹ | Läti | LV0000100501 | 1.40 | EUR | 35 610 | 3.82 | 135 965 | 5.93 | 211 167 | 0.50% |
| East Capital Explorer ¹ | Rootsi | SE0002158568 | - | SEK | 4 560 | 59.60 | 25 585 | 42.50 | 20 456 | 0.05% |
| Bank Saint Petersburg ¹ | Venemaa | RU0009100945 | - | RUB | 90 569 | 59.65 | 124 444 | 24.45 | 29 227 | 0.07% |

Initsialiseeritud ainult identifitseerimiseks
 Initialed for the purpose of identification only
 Initsiaalid/initials E.K.
 Kuupäev/date 31.03.15
 PricewaterhouseCoopers, Tallinn

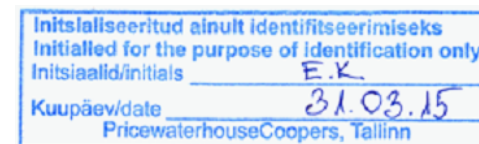
| Krediitasutuse nimi | Hoiuse liik | Päritoluriik | Reiting | Reitinguagentuur | Alusvara nimetus | Algus-kuupäev | Lõpp-tähtaeg | Hoiustatud summa | Intress | Turväärtus EUR | Osakaal fondi varade puhasväärtusest |
|----------------------------------|-------------------|--------------|---------|--------------------------|------------------|---------------|--------------|------------------|---------|-------------------|--------------------------------------|
| 2. Hoised | | | | | | | | | | 17 372 982 | 40.92% |
| Swedbank | Nõudmiseni hoius | Eesti | A1 | Moody's Investor Service | EUR | | | 15 467 745 | | 15 467 745 | 36.44% |
| Swedbank | Nõudmiseni hoius | Eesti | A1 | Moody's Investor Service | JPY | | | 1 783 981 | | 12 314 | 0.03% |
| Swedbank | Nõudmiseni hoius | Eesti | A1 | Moody's Investor Service | LTL | | | 2 228 | | 645 | 0.00% |
| Swedbank | Nõudmiseni hoius | Eesti | A1 | Moody's Investor Service | SEK | | | 5 742 | | 606 | 0.00% |
| Swedbank | Nõudmiseni hoius | Eesti | A1 | Moody's Investor Service | USD | | | 784 | | 648 | 0.00% |
| Tähtajalised hoised | | | | | | | | | | | |
| Citadele Banka Eesti filiaal | Tähtajaline hoius | Läti | B2 | Moody's Investor Service | EUR | 18.12.2014 | 17.12.2015 | 1 890 000 | 1.50% | 1 891 024 | 4.45% |
| 3. Muud varad | | | | | | | | | | 55 520 | 0.13% |
| Muud nõuded | | | | | | | | | | 54 798 | 0.13% |
| Laekumata dividendid | | | | | | | | | | 722 | 0.00% |
| VARAD KOKKU | | | | | | | | | | 42 569 237 | 100.14% |
| Fondi kohustused | | | | | | | | | | - 57 404 | - 0.14% |
| FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS | | | | | | | | | | 42 511 833 | 100.00% |

* Lühendatud reitinguagentuuride täisnimed on Moody's Investor Service, Standard&Poors Corporation ja Fitch IBCA.

** Ühiku turuhind valuutas sisaldab selleks kuupäevaks kogunenud intressi.

¹ Investeering, mille väärtus on võrreldes eelneva perioodiga oluliselt (üle 10%) muutunud

Reguleeritud turul mittekaueldavate finantsvarade väärtuse hindamiseks kasutab AS LHV Varahaldus vastavalt veebilehel lhv.ee avalikustatud eeskirjale „LHV Varahalduse investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise sisemised protseduurireeglid“ aktiivse turu kõrgeimat ostunoteeringut hindamispäeva seisuga (last bid-price), mis saadakse infotarnija (Bloomberg) vahendusel.



Fondi investeringute aruanne seisuga 31.12.2013

(eurodes)

| Emitent/väärtpaberi nimetus | Reiting | Reitingu-agentuur* | Päritoluriik | ISIN-kood | Nimi-väärtus | Valuuta | Intress | Löpp-tähtaeg | Kogus | Keskmine soetushind valuutas | Soetus-maksus kokku EUR | Ühiku turuhind 31.12.2013 valuutas** | Turu-väärtus EUR | Osakaal fondi varade puhastväärtusest |
|---|---------|--------------------|--------------|--------------|--------------|---------|---------|--------------|-------|------------------------------|-------------------------|--------------------------------------|------------------|---------------------------------------|
| 1. Väärtpaberid | | | | | | | | | | | 15 383 938 | 17 116 451 | 54.64% | |
| Võlakirjad | | | | | | | | | | | 10 678 182 | 11 679 264 | 37.28% | |
| Arco Vara 14% 21/08/16 | NR | - | Eesti | EE3300110394 | 1 000 | EUR | 14.00% | 21.08.2016 | 75 | 1 000.00 | 75 000 | 1 000.00 | 75 000 | 0.24% |
| Eesti Energia 4.5% 18/11/20 | Baa1 | Moody's | Eesti | XS0235372140 | 1 000 | EUR | 4.50% | 18.11.2020 | 927 | 952.02 | 882 527 | 1 102.80 | 1 022 297 | 3.26% |
| Elering AS 12/07/18 | A3 | Moody's | Eesti | XS0645947457 | 1 000 | EUR | 4.63% | 12.07.2018 | 989 | 1 067.34 | 1 055 599 | 1 126.79 | 1 114 400 | 3.56% |
| Banco Santander SA 3.875% 06/02/26 ¹ | A3 | Moody's | Hispaania | ES0413900129 | 100 000 | EUR | 3.88% | 06.02.2026 | 4 | 87 484.59 | 349 938 | 108 182.19 | 432 729 | 1.38% |
| Telefonica 5.431% 03/02/14 | Baa2 | Moody's | Hispaania | XS0410258833 | 50 000 | EUR | 5.43% | 03.02.2014 | 1 | 53 697.50 | 53 698 | 52 662.55 | 52 663 | 0.17% |
| EDP Finance 4.125% 29/06/20 | Ba1 | Moody's | Holland | XS0223447227 | 1 000 | EUR | 4.13% | 29.06.2020 | 147 | 717.75 | 105 509 | 1 053.91 | 154 924 | 0.49% |
| Allianz Finance FRN 08/07/41 | A2 | Moody's | Holland | DE000A1GNAH1 | 100 000 | EUR | 5.75% | 08.07.2041 | 3 | 95 252.05 | 285 756 | 114 772.60 | 344 318 | 1.10% |
| Croatia 6.5% 05/01/15 | Ba1 | Moody's | Horvaatia | XS0431967230 | 1 000 | EUR | 6.50% | 05.01.2015 | 105 | 1 059.23 | 111 219 | 1 108.11 | 116 352 | 0.37% |
| Bank Saint Petersburg 25/07/17 | B1 | Moody's | liirima | XS0312572984 | 1 000 | USD | 7.63% | 25.07.2017 | 440 | 968.44 | 311 277 | 992.85 | 317 782 | 1.01% |
| Intesa Sanpaolo SPA 4.125% 14/04/20 | Baa2 | Moody's | Itaalia | XS0500187843 | 50 000 | EUR | 4.13% | 14.04.2020 | 7 | 44 458.32 | 311 208 | 53 874.83 | 377 124 | 1.20% |
| Buoni Poliennali 3.75% 01/08/21 | Baa2 | Moody's | Itaalia | IT0004009673 | 1 000 | EUR | 3.75% | 01.08.2021 | 340 | 794.55 | 270 148 | 1 038.49 | 353 086 | 1.13% |
| Enel SpA 20/06/14 | Baa2 | Moody's | Itaalia | XS0306644930 | 1 000 | EUR | 0.50% | 20.06.2014 | 140 | 959.77 | 134 368 | 999.15 | 139 881 | 0.45% |
| Lithuania 4.85% 07/02/18 | BBB | S&P | Leedu | XS0327304001 | 1 000 | EUR | 4.85% | 07.02.2018 | 400 | 831.61 | 332 644 | 1 145.45 | 458 180 | 1.46% |
| Lithuania 3.75% 10/02/16 | BBB | S&P | Leedu | XS0212170939 | 1 000 | EUR | 3.75% | 10.02.2016 | 500 | 985.03 | 492 515 | 1 083.29 | 541 644 | 1.73% |
| Lithuania 4.95% 22/09/17 | BBB | S&P | Leedu | LT1000600270 | 1 000 | EUR | 4.95% | 22.09.2017 | 218 | 995.57 | 217 034 | 1 112.56 | 242 538 | 0.77% |
| Fiat Finance Trade 7.625% 15/09/14 | B1 | Moody's | Luksemburg | XS0451641285 | 1 000 | EUR | 7.63% | 15.09.2014 | 124 | 1 094.74 | 135 748 | 1 061.35 | 131 608 | 0.42% |
| Gazprom 5.03% 25/02/14 | BBB | S&P | Luksemburg | XS0272762963 | 1 000 | EUR | 5.03% | 25.02.2014 | 220 | 966.46 | 212 620 | 1 048.08 | 230 578 | 0.74% |
| Latvenergo 2.8% 22/05/20 | Baa3 | Moody's | Läti | LV0000801165 | 1 000 | EUR | 2.80% | 22.05.2020 | 192 | 971.80 | 186 586 | 983.11 | 188 757 | 0.60% |
| Poland 5.875% 03/02/14 | A- | S&P | Poola | XS0410961014 | 1 000 | EUR | 5.88% | 03.02.2014 | 238 | 1 138.81 | 271 038 | 1 057.28 | 251 632 | 0.80% |
| City of Warsaw 6.875% 06/05/14 | A2 | Moody's | Poola | XS0426658943 | 1 000 | EUR | 6.88% | 06.05.2014 | 225 | 1 124.23 | 252 952 | 1 065.02 | 239 629 | 0.77% |
| PKO Bank 3.733% 21/10/15 | A2 | Moody's | Rootsi | XS0545031642 | 1 000 | EUR | 3.73% | 21.10.2015 | 326 | 979.43 | 319 293 | 1 049.76 | 342 222 | 1.09% |
| Romania 5% 18/03/15 | BB+ | S&P | Rumeenia | XS0495980095 | 1 000 | EUR | 5.00% | 18.03.2015 | 325 | 1 014.89 | 329 840 | 1 079.45 | 350 822 | 1.12% |
| City of Moscow EUR 5.064% DUE 20/10/16 | BBB | S&P | Saksamaa | XS0271772559 | 1 000 | EUR | 5.06% | 20.10.2016 | 225 | 1 102.14 | 247 982 | 1 085.99 | 244 348 | 0.78% |
| HVB FRN 02/06/14 | Baa3 | Moody's | Saksamaa | XS0097995590 | 100 000 | EUR | 4.00% | 02.06.2014 | 1 | 102 770.00 | 102 770 | 102 530.00 | 102 530 | 0.33% |
| Telekom Slovenije 4.875% 21/12/16 | Ba2 | Moody's | Sloveenia | XS0473928371 | 1 000 | EUR | 4.88% | 21.12.2016 | 385 | 1 034.04 | 398 104 | 1 021.34 | 393 214 | 1.26% |
| Metso OY 7.25% 10/06/14 | Baa2 | Moody's | Soome | XS0432617891 | 1 000 | EUR | 7.25% | 10.06.2014 | 190 | 1 172.10 | 222 699 | 1 069.52 | 203 209 | 0.65% |
| Neste Oil Oyj 4.875% DUE 06/07/15 | NR | - | Soome | FI4000014329 | 50 000 | EUR | 4.88% | 06.07.2015 | 4 | 54 781.20 | 219 125 | 53 663.70 | 214 655 | 0.69% |

| Emitent/väärtpaberi nimetus | Reiting | Reitingu-agentuur* | Päritoluriik | ISIN-kood | Nimi-väärtus | Valuuta | Intress | Löpp-tähtaeg | Kogus | Keskmine soetushind valuutas | Soetus-maksumus kokku EUR | Ühiku turuhind 31.12.2013 valuutas** | Turuväärtus EUR | Osakaal fondi varade puhasväärtusest |
|----------------------------------|---------|--------------------|---------------|--------------|--------------|---------|---------|--------------|-------|------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|-----------------|--------------------------------------|
| Neste Oil OY 6% 14/09/16 | NR | - | Soome | FI4000005277 | 1 000 | EUR | 6.00% | 14.09.2016 | 350 | 1 138.31 | 398 408 | 1 118.75 | 391 564 | 1.25% |
| Neste Oil OY 4% 18/09/19 | NR | - | Soome | FI4000047360 | 1 000 | EUR | 4.00% | 18.09.2019 | 100 | 1 018.27 | 101 827 | 1 048.90 | 104 890 | 0.34% |
| Nokia Corporation 6.75% 04/02/19 | B1 | Moody's | Soome | XS0411735482 | 1 000 | EUR | 6.75% | 04.02.2019 | 140 | 1 079.04 | 151 066 | 1 195.53 | 167 374 | 0.53% |
| Teollisuuden Voima 27/06/16 | BBB | Fitch | Soome | XS0435276224 | 1 000 | EUR | 6.00% | 27.06.2016 | 45 | 1 136.83 | 51 157 | 1 144.74 | 51 513 | 0.16% |
| Nomura Bank FRN 16/02/17 | A- | S&P | Suurbritannia | XS0480724961 | 1 000 | EUR | 4.00% | 16.02.2017 | 100 | 1 041.12 | 104 112 | 1 031.33 | 103 133 | 0.33% |
| Nomura Bank FRN 30/10/14 | A- | S&P | Suurbritannia | XS0455928555 | 1 000 | EUR | 4.00% | 30.10.2014 | 331 | 1 024.84 | 339 221 | 1 034.39 | 342 383 | 1.09% |
| Goldman Sachs 4.5% 30/01/17 | Baa1 | Moody's | USA | XS0284727814 | 50 000 | EUR | 4.50% | 30.01.2017 | 2 | 45 259.93 | 90 520 | 56 440.07 | 112 880 | 0.36% |
| Morgan Stanley 5.5% 02/10/17 | Baa2 | Moody's | USA | XS0323657527 | 1 000 | EUR | 5.50% | 02.10.2017 | 120 | 926.37 | 111 164 | 1 148.56 | 137 827 | 0.44% |
| Citigroup FRN 09/02/16 | Baa2 | Moody's | USA | XS0243636866 | 1 000 | EUR | 0.43% | 09.02.2016 | 280 | 901.23 | 252 345 | 993.59 | 278 206 | 0.89% |
| Goldman Sachs FRN 30/01/17 | Baa1 | Moody's | USA | XS0284728465 | 50 000 | EUR | 0.58% | 30.01.2017 | 6 | 41 717.46 | 250 305 | 49 199.86 | 295 199 | 0.94% |
| JP Morgan Chase Co 02/03/15 | A3 | Moody's | USA | XS0213425308 | 50 000 | EUR | 0.48% | 02.03.2015 | 9 | 47 962.12 | 431 659 | 50 044.45 | 450 400 | 1.44% |
| Merrill Lynch Co Inc 30/05/14 | Baa2 | Moody's | USA | XS0302633598 | 50 000 | EUR | 0.53% | 30.05.2014 | 7 | 43 212.44 | 302 487 | 50 021.47 | 350 150 | 1.12% |
| Morgan Stanley 13/04/16 | Baa2 | Moody's | USA | XS0250971222 | 1 000 | EUR | 0.63% | 13.04.2016 | 260 | 795.06 | 206 715 | 990.86 | 257 623 | 0.82% |

| Emitent/väärtpaberi nimetus | Fondivalitseja | Nimi-väärtus | Päritoluriik | Valuuta | Kogus | Keskmine soetushind valuutas | Soetus-maksumus kokku EUR | Ühiku turuhind 31.12.2013 valuutas | Turuväärtus EUR | Osakaal fondi varade puhasväärtusest |
|-----------------------------|----------------|--------------|--------------|---------|-------|------------------------------|---------------------------|------------------------------------|------------------|--------------------------------------|
| Fondiosakud | | | | | | | 2 976 115 | | 3 452 403 | 11.02% |

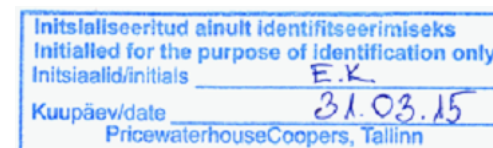
| Kinnisvarafondid | | | | | | | 2 637 618 | | 3 081 576 | 9.84% |
|--------------------------------------|-----------------------------|--------|------------|-----|-----------|--------|------------------|--------|------------------|--------------|
| EFTEN Kinnisvarafond ¹ | EFTEN Capital AS | 0.60 | Eesti | EUR | 1 316 488 | 1.68 | 2 213 439 | 2.02 | 2 654 171 | 8.47% |
| East Capital Baltic Property Fund II | East Capital Real Estate AS | 100.00 | Luksemburg | EUR | 3 815 | 111.17 | 424 179 | 112.02 | 427 405 | 1.37% |

| Aktsiafondid | | | | | | | 338 497 | | 370 827 | 1.18% |
|--|--|----------|------------|-----|---------|----------|----------------|----------|----------------|--------------|
| Lithuania SME Fund KÜB ¹ | BaltCap | 1.00 | Leedu | EUR | 21 835 | 1.00 | 21 835 | 1.23 | 26 901 | 0.09% |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan ¹ | KJK Management SA | 1 000.00 | Luksemburg | EUR | 100 | 1 001.84 | 100 184 | 1 136.50 | 113 650 | 0.36% |
| KJK Fund II Sicav-SIF Balkan | KJK Management SA | 1 000.00 | Luksemburg | EUR | 100 | 1 001.84 | 100 000 | 1 136.46 | 113 437 | 0.36% |
| BaltCap Latvia Venture3 Capital Fund K.S. | BaltCap | 1.00 | Läti | EUR | 21 794 | 1.00 | 21 794 | 0.90 | 19 647 | 0.06% |
| Fondul Proprietatea SA ¹ | Templeton Asset Management | 1.00 | Rumeenia | RON | 125 000 | 0.61 | 18 242 | 0.83 | 23 334 | 0.08% |
| Templeton Emerging Markets Fund ¹ | Templeton Investment Management | - | USA | USD | 500 | 15.93 | 5 931 | 17.50 | 6 365 | 0.02% |
| Aberdeen Latin American Equity Fund ¹ | Aberdeen Asset Management Investment | - | USA | USD | 1 600 | 30.36 | 36 017 | 28.05 | 32 647 | 0.10% |
| Latin America Discovery Fund ¹ | Morgan Stanley Investment Management Inc | - | USA | USD | 600 | 13.00 | 5 806 | 13.06 | 5 700 | 0.02% |

| Emitent/väärtpaberi nimetus | Fondivalitseja | Nimi-väärtus | Päritoluriik | Valuuta | Kogus | Keskmine soetushind valuutas | Soetusmaksumus kokku EUR | Ühiku turuhind 31.12.2013 valuutas | Turuväärtus EUR | Osakaal fondi varade puhastväärtusest |
|--------------------------------------|--|--------------|--------------|---------|-------|------------------------------|--------------------------|------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|
| Morgan Stanley Emerging Markets Fund | Morgan Stanley Investment Management Inc | - | USA | USD | 600 | 12.25 | 5 471 | 15.48 | 6 756 | 0.02% |
| Templeton Russia East Euro | Franklin Advisers Inc. | - | USA | USD | 2 000 | 15.49 | 23 217 | 15.39 | 22 390 | 0.07% |

| Emitent/väärtpaberi nimetus | Päritoluriik | ISIN-kood | Nimiväärtus | Valuuta | Kogus | Keskmine soetushind valuutas | Soetusmaksumus kokku EUR | Ühiku turuhind 31.12.2013 valuutas | Turuväärtus EUR | Osakaal fondi varade puhastväärtusest |
|---------------------------------------|--------------|--------------|-------------|---------|---------|------------------------------|--------------------------|------------------------------------|------------------|---------------------------------------|
| Aktsiad | | | | | | 1 729 641 | | | 1 982 824 | 6.33% |
| Arco Vara ¹ | Eesti | EE3100034653 | 0.70 | EUR | 14 700 | 2.00 | 29 444 | 1.40 | 20 580 | 0.07% |
| Ekspress Grupp | Eesti | EE3100016965 | 0.64 | EUR | 97 136 | 1.27 | 123 157 | 1.14 | 110 735 | 0.35% |
| Olympic Entertainment Group | Eesti | EE3100084021 | 0.64 | EUR | 51 558 | 1.25 | 64 216 | 1.86 | 95 898 | 0.31% |
| Premia Foods | Eesti | EE3100101031 | 0.50 | EUR | 165 659 | 0.84 | 139 285 | 0.70 | 115 961 | 0.37% |
| Tallink Grupp | Eesti | EE3100004466 | 0.64 | EUR | 279 367 | 0.61 | 171 719 | 0.89 | 248 637 | 0.79% |
| Tallinna Kaubamaja | Eesti | EE0000001105 | 0.64 | EUR | 38 562 | 5.31 | 204 593 | 5.30 | 204 379 | 0.65% |
| WMG HC ¹ | Eesti | EE3100107095 | 0.60 | EUR | 1 536 | 57.26 | 87 952 | 60.00 | 92 160 | 0.29% |
| Apranga ¹ | Leedu | LT0000102337 | 0.29 | EUR | 50 570 | 1.67 | 84 624 | 2.60 | 131 482 | 0.42% |
| Grigiskes | Leedu | LT0000102030 | 1.00 | EUR | 33 000 | 0.51 | 16 830 | 0.71 | 23 331 | 0.08% |
| Linus Agro ¹ | Leedu | LT0000128092 | 0.29 | EUR | 82 958 | 0.57 | 46 889 | 0.69 | 56 909 | 0.18% |
| Šiaulių Bankas ¹ | Leedu | LT0000102253 | 0.29 | EUR | 26 612 | 0.25 | 6 610 | 0.27 | 7 079 | 0.02% |
| Grīndeks ¹ | Läti | LV0000100659 | 1.00 | LVL | 33 000 | 5.77 | 269 757 | 6.40 | 300 512 | 0.96% |
| Latvian Shipping Company ¹ | Läti | LV0000101103 | 1.00 | LVL | 377 743 | 0.38 | 202 148 | 0.39 | 211 231 | 0.68% |
| Olainfarm ¹ | Läti | LV0000100501 | 1.00 | LVL | 35 110 | 2.65 | 132 388 | 4.96 | 247 788 | 0.79% |
| East Capital Explorer AB ¹ | Rootsi | SE0002158568 | - | SEK | 4 560 | 59.60 | 25 585 | 62.25 | 32 072 | 0.10% |
| Bank Saint Petersburg ¹ | Venemaa | RU0009100945 | - | RUB | 90 569 | 59.65 | 124 444 | 41.99 | 84 070 | 0.27% |

| Emitent/väärtpaberi nimetus | Liik | Väljaandja | Reiting | Reitinguagentuur | Alusvara nimetus | Lõpptähtaeg | Turuväärtus EUR | Osakaal fondi varade puhastväärtusest |
|-----------------------------|--------|------------|---------|--------------------------|------------------|-------------|-----------------|---------------------------------------|
| Tuletisinstrumendid | | | | | | | 1 960 | 0.01% |
| USD Forward | Futuur | Swedbank | A1 | Moody's Investor Service | EUR | 17.03.2014 | 1 960 | 0.01% |



| Krediitasutuse nimi | Hoiuse liik | Päritoluriik | Reiting | Reitinguagentuur | Alusvara nimetus | Algus-kuupäev | Lõpp-tähtaeg | Hoiustatud summa | Intress | Turväärtus EUR | Osakaal fondi varade puhasväärtusest |
|----------------------------------|-------------------|--------------|---------|--------------------------|------------------|---------------|--------------|------------------|------------|-------------------|--------------------------------------|
| 2. Hoised | | | | | | | | | | 14 230 026 | 45.43% |
| Swedbank | Nõudmiseni hoius | Eesti | A1 | Moody's Investor Service | DKK | | | 390 | | 52 | 0.00% |
| Swedbank | Nõudmiseni hoius | Eesti | A1 | Moody's Investor Service | EUR | | | 10 594 024 | 0.01-0.07% | 10 594 024 | 33.82% |
| Swedbank | Nõudmiseni hoius | Eesti | A1 | Moody's Investor Service | JPY | | | 1 783 981 | | 12 312 | 0.04% |
| Swedbank | Nõudmiseni hoius | Eesti | A1 | Moody's Investor Service | LTL | | | 38 538 | | 11 156 | 0.03% |
| Swedbank | Nõudmiseni hoius | Eesti | A1 | Moody's Investor Service | USD | | | 1 127 986 | | 820 532 | 2.62% |
| Tähtajalised hoised | | | | | | | | | | | |
| Šiauli Bankas | Tähtajaline hoius | Leedu | B1 | Moody's Investor Service | EUR | 24.09.2013 | 24.09.2014 | 255 316 | 1.90% | 256 609 | 0.82% |
| Šiauli Bankas | Tähtajaline hoius | Leedu | B1 | Moody's Investor Service | EUR | 29.11.2013 | 28.11.2014 | 240 000 | 1.70% | 240 352 | 0.77% |
| Citadele Banka Eesti filiaal | Tähtajaline hoius | Läti | B2 | Moody's Investor Service | EUR | 29.11.2013 | 28.11.2014 | 240 000 | 1.50% | 240 320 | 0.77% |
| Citadele Banka Eesti filiaal | Tähtajaline hoius | Läti | B2 | Moody's Investor Service | EUR | 19.12.2013 | 18.12.2014 | 660 900 | 1.50% | 661 230 | 2.11% |
| DnB Pank | Tähtajaline hoius | Eesti | A1 | Moody's Investor Service | EUR | 20.12.2013 | 19.12.2014 | 1 393 019 | 1.00% | 1 393 439 | 4.45% |
| 3. Muud varad | | | | | | | | | | 29 267 | 0.09% |
| Muud nõuded | | | | | | | | | | 26 875 | 0.08% |
| Laekumata dividendid | | | | | | | | | | 2 392 | 0.01% |
| VARAD KOKKU | | | | | | | | | | 31 375 744 | 100.16% |
| Fondi kohustused | | | | | | | | | | - 49 367 | - 0.16% |
| FONDI VARADE PUHASVÄÄRTUS | | | | | | | | | | 31 326 377 | 100.00% |

* Lühendatud reitinguagentuuride täisnimed on Moody's Investor Service, Standard&Poors Corporation ja Fitch IBCA.

** Ühiku turuhind valutas sisaldab selleks kuupäevaks kogunenud intressi.

¹ Investeering, mille väärtus on võrreldes eelneva perioodiga oluliselt (üle 10%) muutunud

Reguleeritud turul mittekaueldavate finantsvarade väärtuse hindamiseks kasutab AS LHV Varahaldus vastavalt veebilehel lhv.ee avalikustatud eeskirjale „LHV Varahalduse investeerimisfondide vara puhasväärtuse määramise sisemised protseduureeglid“ aktiivse turu kõrgeimat ostunoteeringut hindamispäeva seisuga (last bid-price), mis saadakse infotarnija (Bloomberg) vahendusel.

SÕLTUMATU VANDEAUDIITORI ARUANNE

LHV Pensionifond M osakuomanikele

Oleme auditeerinud kaasnevat AS LHV Varahaldus (fondivalitseja) poolt valitsetava LHV Pensionifond M (fond) aastaaruannet, mis sisaldab raamatupidamise aastaaruannet, investeeringute aruannet ning tehingu- ja vahendustasude aruannet. Raamatupidamise aastaaruanne sisaldab bilanssi seisuga 31. detsember 2014, tulude-kulude aruannet, fondi puhasväärtuse muutumise aruannet ja rahavoogude aruannet eeltoodud kuupäeval lõppenud majandusaasta kohta ning lisasid, mis sisaldavad aastaaruande koostamisel kasutatud oluliste arvestuspõhimõtete kokkuvõtet ja muud selgitavat informatsiooni.

Fondivalitseja juhatuse kohustused fondi aastaaruande osas

Fondivalitseja juhatus vastutab fondi aastaaruande koostamise ja õiglase esitamise eest kooskõlas investeerimisfondide seadusega ning sellise sisekontrolli eest, nagu fondivalitseja juhatus peab vajalikuks, et võimaldada kas pettusest või veast tulenevate oluliste väärkajastamisteta fondi aastaaruande koostamist.

Vandeauditori kohustus

Meie kohustuseks on avaldada auditi põhjal arvamus aastaaruande kohta. Viisime auditi läbi kooskõlas rahvusvaheliste auditeerimisstandarditega. Need standardid nõuavad, et me oleme vastavuses eetikanõuetega ning et me planeerime ja viime auditi läbi omandamiseks põhjendatud kindlustunnet, et aastaaruanne ei sisalda olulisi väärkajastamisi.

Audit hõlmab aastaaruandes esitatud arvnäitajate ja avalikustatud informatsiooni kohta auditi tõendusmaterjali kogumiseks vajalike protseduuride läbiviimist. Nende protseduuride hulk ja sisu sõltuvad audiitori otsustustest, sealhulgas hinnangust riskidele, et aastaaruanne võib sisaldada pettustest või vigadest tulenevaid olulisi väärkajastamisi. Asjakohaste auditi protseduuride kavandamiseks võtab audiitor nende riskihinnangute tegemisel arvesse aastaaruande koostamiseks ja õiglaseks esitamiseks juurutatud sisekontrollisüsteemi, kuid mitte selleks, et avaldada arvamust sisekontrolli tulemuslikkuse kohta. Audit hõlmab ka kasutatud arvestuspõhimõtete asjakohasuse, fondivalitseja juhatuse poolt tehtud raamatupidamislike hinnangute põhjendatuse ja aastaaruande üldise esituslaadi hindamist.

Usume, et kogutud auditi tõendusmaterjal on piisav ja asjakohane meie arvamuse avaldamiseks.

Arvamus

Meie arvates kajastab aastaaruanne kõigis olulistel osades õiglaselt fondi finantsseisundit seisuga 31. detsember 2014 ning sellel kuupäeval lõppenud majandusaasta finantstulemust ja rahavoogusid kooskõlas investeerimisfondide seadusega.

AS PricewaterhouseCoopers



Ago Vilu
Vandeauditor, litsents nr 325



Verner Uibo
Vandeauditor, litsents nr 568

31. märts 2015